



Amplegest Long Short est une SICAV investie en actions de la zone européenne. Le fonds est éligible à l'assurance vie. La stratégie d'investissement repose sur une gestion active de stock picking qui s'appuie sur une analyse des fondamentaux des entreprises. L'exposition nette moyenne cible sera comprise entre 20 et 40%.

Encours : 108 M€
Performance Jan. 18: +0,5%
V.L (part AC) : 110,4
V.L (part IC) : 111,9



Stéphane CUAU
s.cuau@amplegest.com
 01 73 73 98 61



Boris LACORDAIRE
b.lacordaire@amplegest.com
 01 80 50 57 03



Abdoullah SARDI - Analyste
a.sardi@amplegest.com
 01 80 50 57 05

Performances

	Fonds	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Janvier	+0,5%	+0,4%	+0,1%	+1,7%
YTD	+0,5%	+0,4%	+0,1%	+1,7%
Création (18/11/2014)	+10,4%	+7,4%	+2,5%	+26,7%

* 30% Indice DJ Stoxx 600 (dividendes réinvestis) +70% Eonia capitalisé

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2015	+2,6%	+2,4%	+1,0%	+1,2%	+0,4%	-0,8%	+1,2%	-1,4%	-2,6%	+2,0%	+0,9%	-1,3%	+5,4%
2016	-2,0%	+0,2%	+1,3%	-0,3%	+0,9%	-5,5%	+1,6%	+1,6%	-0,0%	+0,2%	-1,1%	+2,9%	-0,4%
2017	+1,0%	-0,6%	+1,0%	-0,2%	+1,8%	-0,4%	+0,3%	-0,8%	+1,7%	+0,5%	-0,3%	+0,2%	+4,1%
2018	+0,5%												+0,5%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

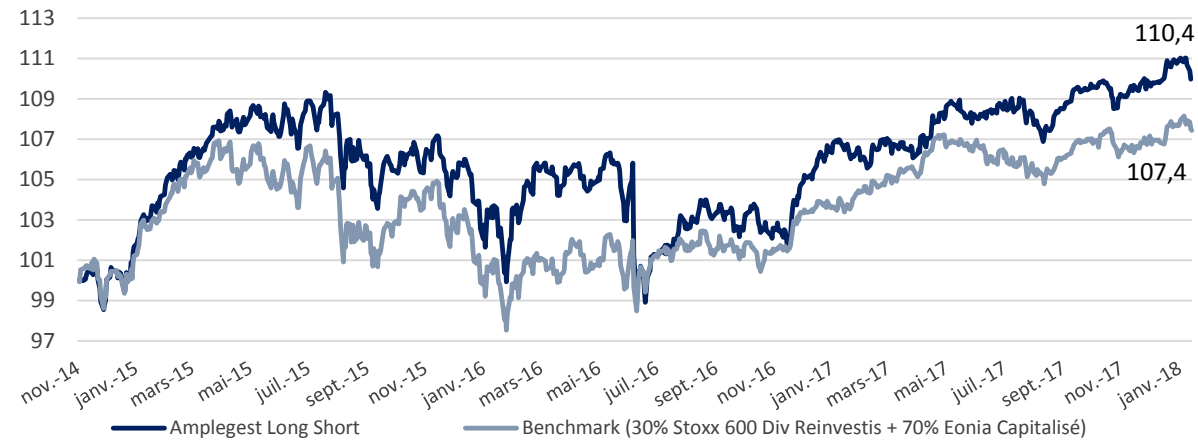
Caractéristiques

Date de création : Novembre 2014
 Conforme à la directive UCITS V
 Éligible Assurance vie
 Valorisation journalière

Code ISIN
 AC FR0013203650
 IC FR0013203668
 LC FR0013142577

Code Bloomberg
 AMPLELS FP
 AMPLELI FP

Frais de gestion : part AC : 2,0%, part IC : 1,5%, part LC : 1%
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle de la SICAV au-delà de la performance de l'indice composite 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return (dividendes réinvestis) avec high watermark
 Frais de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0.0%
 Minimum souscription initial part IC : 250 000€ Minimum souscription initial part LC : 5 000 000€
 Centralisation des ordres : avant 17h00 J-1, règlement : J+2
 Etablissement Centralisateur : RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE
 Durée de placement recommandé : 3 ans
 Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return



Indicateur	Janvier 2018	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	2,4%	Pair Trade Banques + 29bp	Pair Trade Auto - 14bp
Volatilité du Stoxx600*	7,5%	Pair Trade Aérien + 18bp	Pair Trade Cons. - 13bp
		Axa (+) + 16bp	Ashtead (-) -11bp
		Scout24 (+) + 10bp	Intrum Justitia (+) - 10bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants



Source : Amplegest à défaut d'autres indications.

Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque client et il est susceptible d'être modifié ultérieurement.

Document remis à titre d'information, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF. Ce fonds présente un risque de perte en capital. Il peut ne pas convenir à tous les investisseurs. Ce document est publié à titre d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une offre de service, une incitation à acheter, à vendre ou à souscrire à des titres ou à tout autre instrument financier. Il ne s'agit pas d'un conseil en investissement.



Faits marquants

Le fonds Amplegest Long Short a progressé de 0,5% au mois de janvier 2018, surperformant légèrement son benchmark, le Stoxx600 enregistrant une hausse de 1,7% sur la période. La volatilité moyenne 30 jours glissants du fonds a été de 2,4%, soit 32% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 97%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 28% sur le mois.

- Notre poche longue a surperformé le marché (+2,8% versus +1,7% pour le Stoxx 600) grâce notamment à :
 - AXA (+7% sur le mois) : la hausse marquée des taux longs au cours du mois (+20bp pour le 10 ans français à 0,97%) profite nettement aux valeurs d'assurance.
 - Scout24 (+9,5%) : après 5 placements depuis l'IPO en Octobre 2015, la part des actionnaires historiques Private Equity est désormais réduite et le cours de bourse devrait désormais plus facilement rejoindre sa valeur fondamentale.
- Notre poche Pair trade a dégagé un Alpha négatif. Le secteur bancaire a très bien performé (+29bp) mais les pair trades Ciment et Auto ont pesé.
- Notre poche short a dégagé un Alpha négatif, s'appréciant légèrement plus que le marché.

Nous avons été peu actifs sur le portefeuille ce mois-ci. Nous avons apporté nos titres Zodiac à l'OPA de Safran, nous avons renforcé certaines positions (Fnac Darty lors du placement de Vivendi, CRH avec sa récente sous performance et Intrum Justicia). Henkel et Delivery Hero sont les deux seules valeurs à entrer ce mois-ci parmi nos positions longues.

- Henkel : dans l'univers des staples, le groupe présente deux avantages. Il est sensible à la reprise de l'activité industrielle via le segment Adhésif (50% de ses ventes et de son EBIT) bénéficiant ainsi d'un meilleur profil de croissance que les « pure plays » du secteur pour 2018. Son bilan peu endetté (0,6x dette nette/EBITDA) laisse une bonne marge de manœuvre financière pour une acquisition cette année.
- Delivery Hero : nous sommes revenus sur ce titre à l'occasion d'une augmentation de capital inattendue (5 mois seulement après son IPO). Disposant de près de 700m€ de cash, le groupe devrait pouvoir consolider par acquisition certains de ses marchés clés (Allemagne / Corée du Sud).

Le retour de la volatilité devrait nous permettre de trouver de meilleurs points d'entrée sur certaines valeurs au cours des prochaines semaines. Nous notons que les anticipations de croissance de résultats 2018/2019 sont déjà élevées dans la plupart des cas. Une grande rigueur s'impose sur le calcul des valorisations et des potentiels d'appréciation.

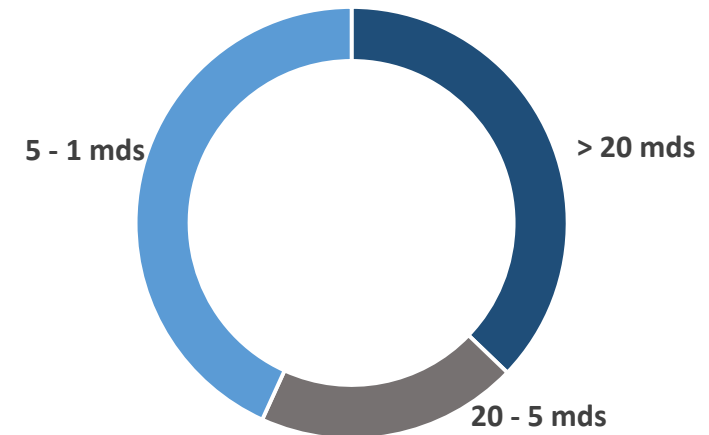
Performances Trimestrielles

	Q4 15	Q1 16	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17
Amplegest Long Short	1,6%	-0,4%	-4,9%	+3,3%	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,4%
Benchmark	1,7%	-2,2%	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%	+0,1%
Stoxx 600 div. réinvestis	5,5%	-7,1%	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,5%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Renault	4,0%	France	-2,2%	Positions longues :	59
	Euler Hermes	3,5%	Finlande	-1,9%	Positions vendeuses :	44
	Iliad	3,3%	Grande-Bretagne	-1,6%	Exposition brute :	104%
	Saint-Gobain	3,1%	France	-1,4%	Exposition nette :	36%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

