



Amplegest Long Short est un OPCVM investi en actions de la zone européenne. Cet OPCVM 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 : 98,7 M€
Performance Mai 18: -1,9%
V.L part AC : 104,9



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 (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Mai	-1,9%	+0,0%	-1,9%	+0,1%
YTD	-4,4%	-0,0%	-4,4%	+0,3%
Création (18/11/2014)	+4,9%	+6,8%	-1,9%	+25,0%

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2014											+0,4%	+0,0%	+0,4%
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%	-0,9%	-1,9%	-0,4%	-1,9%								-4,4%

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

Action AC Code ISIN : FR0013203650
 Action LC Code ISIN : FR0013142577

Code Bloomberg : AMPELS FP

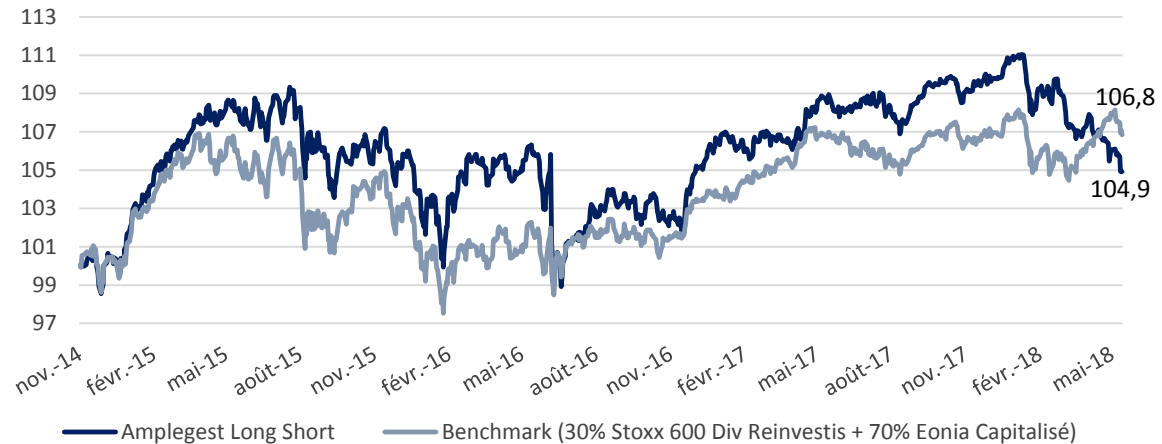
Frais de gestion : action AC : 2,0%, action LC : 1%
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle de la SICAV au-delà de la performance de l'indice composite 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return (dividendes réinvestis) avec high watermark
 Frais de souscription : 3%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

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. Cet OPCVM 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.

AMPLEGEST – SOCIETE DE GESTION – 73 BOULEVARD HAUSSMANN 75008 PARIS – TEL + 33 (0) 1 40 67 08 40 – www.amplegest.com – S.A. au capital de 1 248 210€ – RCS Paris 494624273 – Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407 – Agrément AMF n° : GP07000044



Indicateur	Avril 2018	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité de l'OPCVM	3,7%	Babcock	+ 21bp	Pair Trade Banques	- 81bp
Volatilité du Stoxx600*	9,5%	Atos/Sopra Steria	+ 13bp	Iliad/Elisa	- 59bp
* Volatilité moyenne 30 jours glissants		Orange Bel./Proximus	+ 12bp	Intrum Justitia	- 23bp
		Pair Trade Construction	+ 8bp	Ashtead	- 22bp





Faits marquants

Au mois de mai 2018, dans un marché en légère baisse pour l'univers élargi des valeurs européennes (Stoxx 600 : -0,6%) mais en nette baisse pour les plus grandes valeurs de la zone Euro (EuroStoxx 50 : -3,7%), le fonds Amplegest L/S a reculé de 1,9%.

La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 3,7%, soit 38% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 121%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 21%.

Deux éléments expliquent la sous performance de ce mois. D'une part, la poche Longue a contribué négativement (-11 points de base) D'autre part, la poche Pair Trade a largement sous performé (contribution négative de 149 bp). Ce mauvais comportement des Pair trades provient majoritairement de trois poches :

- Notre pair trade Banque a sous-performé dans un contexte de la résurgence des inquiétudes sur l'Italie et du fort écartement des spreads souverains même si nous n'avions pas de banques italiennes.
- Notre pair trade assurance a été impacté par la nouvelle baisse d'Axa sur le mois, la couverture (Stoxx Assurance) n'ayant pas permis de compenser ce déclin.
- Notre Pair Trade Télécom: (-45 bp sur le mois).

Parmi les positions longues, nous avons pris nos profits sur Kion, nous sommes sortis de Richemont, pas convaincus du redressement à l'issue de la publication du résultat 2017/2018 décalé. Nous avons également pris nos profits sur Azimut (position Short).

Peu de nouveaux titres ont fait leur entrée dans le portefeuille. Citons Avast (IPO) et Takeaway.

- Avast: avec 435m d'utilisateurs actifs sur mobile et PC, Avast est le leader incontesté des solutions de sécurité pour particuliers et PME. Nous pensons que le titre est fortement décoté compte tenu du secteur d'activité, du fort taux de récurrence (88% du CA) et du niveau de génération de cash 10% de FCF yield, au-dessus des comparables (5-6%).
- Takeaway: déjà actionnaires de Delivery Hero depuis son IPO de juin 2017, nous nous renforçons sur le secteur dynamique des commandes/livraisons à domicile de menu de restaurant avec Takeaway (0,4% du fonds). Il nous semble que ce dernier sera l'acteur central de la prochaine étape de concentration du secteur.

Très médiocre, c'est certainement le qualificatif le plus approprié à notre performance du mois et désormais de l'année (-4,4% Ytd). Pour autant, même si les chiffres parlent contre nous, nous continuons à voir beaucoup de valeur dans le portefeuille et restons très disciplinés dans la gestion de nos positions. L'écart de valorisation qui se creuse aujourd'hui entre les bons résultats d'aujourd'hui (très bien valorisés) et les bons résultats potentiels de demain (nettement sous évalués) paraît de plus en plus dangereux.

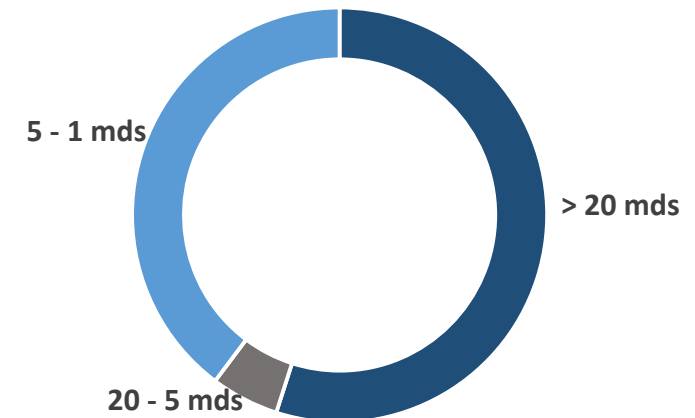
Performances Trimestrielles

	Q2 16	Q3 16	Q4 16	Q1 17	Q2 17	Q3 17	Q4 17	Q1 18	Q2 18
Amplegest Long Short	-4,9%	+3,3%	+2,0%	+1,3%	+1,1%	+1,2%	+0,4%	-2,2%	-1,8%
Benchmark	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%	+0,1%	-1,3%	+1,6%
Stoxx 600 div. réinvestis	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,5%	-4,2%	+5,7%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Saint Gobain	4,6%		Finlande	-2,1%	Positions longues :	51
Axa	4,6%		Grande-Bretagne	-1,3%	Positions vendeuses :	42
Iliad	4,1%		France	-1,3%	Exposition brute :	120%
Air Liquide	3,3%		Pays-Bas	-1,3%	Exposition nette :	22%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

