



Amplegest Long Short est une SICAV investie en actions de la zone européenne. Il 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 : 84,8 M€

Performance Avril 17: -0,2%

V.L (part AC) : 106,6

V.L (part IC) : 107,8



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
Avril	-0,2%	+0,6%	-0,8%	+2,0%
YTD	+1,1%	+2,4%	-1,3%	+8,2%
Création (18/11/2014)	+6,6%	+6,2%	+0,4%	+22,0%

* 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%									+1,1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Caractéristiques

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

AC	Code ISIN	Code Bloomberg
IC	FR0013203650	AMPLELS FP
LC	FR0013203668	AMPLELI FP
	FR0013142577	

Durée de placement recommandé : supérieure à 5 ans
Indice de référence: 70% Eonia capitalisé + 30% DJ Stoxx 600 Net return

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

A risque plus faible A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---



Indicateur	Avril 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	3,5%	Refresco (+) +42bp	Kering (-) -21bp
Volatilité du Stoxx600*	8,7%	Iliad / Elisa +23bp	Pandora (+) -17bp
		Eurotunnel (+) +12bp	Orange (+) -14bp
		Moncler (+) +12bp	

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

Pour plus d'information :
www.amplegest.com



73 boulevard Haussmann
75008 Paris
+ 33 (0)1 40 67 08 40
S.A. au capital de 1 248 210€ - RCS Paris 494624273
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407
Agrément AMF n° : GP07000044

Faits marquants

Décevant, c'est probablement le meilleur qualificatif pour ce mois d'Avril. Sur la période, le fonds Amplegest Long/Short a reculé de 0,2% tandis que le marché progressait de 2% et le benchmark de 0,6%. Cette évolution s'explique principalement par la sous-performance de notre poche short (liée à d'importantes révisions de résultats à la hausse lors des publications trimestrielles) et à une contribution légèrement négative de notre poche pair trade. Notre poche longue s'est en revanche très bien comportée (+2,7% versus +2,0% pour le Stoxx 600).

La perte de terrain contre notre benchmark s'est faite au tout début et en toute fin de mois. L'incertitude du premier tour de l'élection présidentielle française nous avait conduit à réduire l'exposition nette au marché (20% vs. 30% en temps normal) mais cette couverture du risque ne s'est pas traduite par une contreperformance lors du rebond de marché les deux jours suivants, au contraire.

Parmi les satisfactions, citons Refresco qui a contribué pour 42bp (OPA de PAI repoussée). Dans une moindre mesure, Eurotunnel et Moncler ont rapporté 12bp chacun. Nous avons procédé ce mois-ci à une rotation assez importante du portefeuille. Au total, nous avons cédé 17 lignes (10 longs et 7 shorts) et nous avons intégré 9 nouvelles valeurs (5 longs et 4 shorts). Parmi les mouvements les plus significatifs, nous pouvons mentionner la cession de Vinci, remplacé par Eiffage ainsi que la prise de bénéficiaire sur Edenred, sur LafargeHolcim et sur Criteo. Signalons également la sortie de quelques positions vendeuses : Kone, Henkel, Volvo, Diageo (remplacé par Pernod Ricard).

Deux entrées dans le portefeuille ce mois-ci méritent un commentaire plus détaillé. Il s'agit de Ryanair et de Purplebricks.

Nous avons déjà été actionnaires de Ryanair en 2015. Nous y revenons aujourd'hui pour 3 raisons. 1/ L'implantation croissante de ses lignes dans les grands aéroports européens (et non plus secondaires) permet de maintenir la croissance du trafic passager à un niveau très élevé (+10/+12%) ; 2/ L'amélioration du « management yield » sans prise en compte d'une possible hausse des revenus complémentaires (ancillary) permettra une nouvelle progression de la marge d'EBITDA ; 3/ Le cours et la valorisation se sont nettement assagis depuis 15 mois.

Purplebricks est une découverte récente. Il s'agit du leader britannique des agences immobilières en ligne (à ne pas confondre avec les plate-formes type Rightmove ou SeLogger). Pour 1000€, il assure la commercialisation et le traitement administratif d'une vente immobilière contre 1,5% de frais pour une agence classique (soit en moyenne 3000€ voire 8000€ à Londres). Ce « Uber » de l'immobilier sera presque à l'équilibre fin 2017 en réalisant 3% des transactions immobilières du pays. Sa position de leader et le succès rapide du produit nous font penser que le potentiel de développement est très fort. En outre, un succès en Australie, première diversification géographique lancée récemment, constituerait un nouvel accélérateur.

Le fonds Amplegest Long/Short est en hausse de 1,1% YTD, en retard sur son benchmark. La génération d'alpha a indéniablement été plus compliquée en ce début d'année. Pour autant, nous restons très confiants dans le potentiel de nos positions actuelles que nous renforcerons sans doute peu après les élections présidentielles.

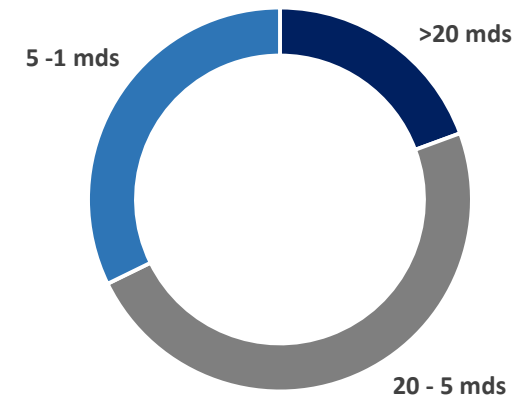
Performances Trimestrielles

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

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Positions vendeuses		Exposition (fin de mois)	
	Renault	3,2%	Espagne	-2,3%	Positions longues :	53
	Saint Gobain	3,1%	Suède	-1,8%	Positions vendeuses :	27
	Unicredit	3,1%	Espagne	-1,5%	Exposition brute :	84%
	Bollore	2,7%	Pays-Bas	-1,2%	Exposition nette :	38%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

