



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 : 109,3 M€
Performance Mars 18: -1,9%
V.L part AC : 107,4



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 |
|------------------------------|-------|------------|----------------------|---------------------------|
| Mars | -1,9% | -0,6% | -1,3% | -2,0% |
| YTD | -2,2% | -1,3% | -0,9% | -4,2% |
| Création (18/11/2014) | +7,4% | +5,2% | +2,2% | +19,5% |

* 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% | | | | | | | | | | -2,2% |

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

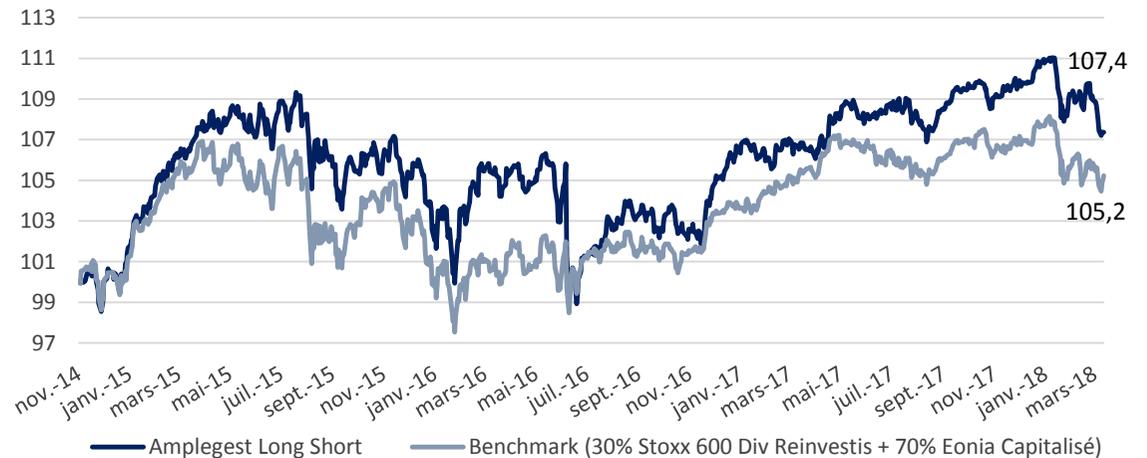
Caractéristiques

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



| Indicateur | Février 2018 | Meilleures contributions | Moins bonnes contributions |
|-------------------------|--------------|----------------------------|-----------------------------|
| Volatilité de l'OPCVM | 5,2% | Pair Trade Auto + 36bp | Pair Trade Télécom - 59bp |
| Volatilité du Stoxx600* | 15,7% | Orange/Proximus + 22bp | Pair Trade Assurance - 45bp |
| | | Pair Trade Aliments + 20bp | Saint Gobain - 38bp |
| | | Pair Trade Internet + 17bp | Pair Trade Banque - 25bp |

A risque plus faible / Rendement potentiellement plus faible ← | → / Rendement potentiellement plus élevé / A risque plus élevé

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

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.



Faits marquants

Amplegest Long Short a reculé de 1,9% en mars 2018, faisant moins bien que son benchmark en retrait de 0,6%, le Stoxx600 enregistrant une baisse de 2,0% sur la période. La volatilité moyenne 30 jours glissants de l'OPCVM a atteint 5,2%, soit 33% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est élevée à 94%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 30% sur le mois.

- Notre poche longue a sous-performé le marché (-3,6% versus -2,0% pour le Stoxx 600). Moncler, Thales et Delivery Hero ont progressé de 9 à 10% au cours du mois mais leur poids modéré dans le portefeuille n'a pas permis de compenser Saint Gobain, Intrum Justicia et Criteo notamment.
 - Saint-Gobain : en dépit de révisions positives post résultats 2017 et d'un message optimiste du management sur l'évolution des prix, le titre a fortement sous-performé sur le mois (-7,5%). Nous conservons cette position dans l'optique d'une reprise du secteur construction et d'une amélioration lente de la rentabilité des activités de distribution en France.
 - Criteo (-13% sur le mois) : La décision de Facebook de mieux encadrer l'accès à ses données suite au scandale Cambridge Analytica a affecté le titre Criteo (même si la société n'utilise pas les données Facebook). En outre, la prochaine régulation ePrivacy, venant au dessus du règlement GDPR, a conduit certains investisseurs à s'interroger sur la capacité de Criteo à conserver son accès data. Nous conservons le titre.
- Notre poche Short a dégagé une contribution positive notamment grâce à nos positions vendeuses en Ashtead (-8%), Covestro (-14%).
- Enfin, notre poche Pair Trade a dégagé un Alpha très légèrement négatif : les gains du Pair Trade Auto (hausse de Renault) n'ayant pas entièrement compensé les Pair Trades dans les Télécoms (baisse d'Iliad) et dans l'assurance (baisse d'Axa).

Au cours du mois, nous avons pris nos profits sur Ahold, nous sommes sortis de Purple Bricks dans l'attente de jours meilleurs sur l'immobilier britannique; nous avons clôturé notre position short en Kerry et réduit de moitié celle sur Jeronimo Martins.

Parmi les nouvelles idées de ce mois, nous initions une position acheteuse en Atos. Le titre a significativement sous-performé le marché depuis la rupture des discussions avec Gemalto et suite à une guidance de marge d'EBIT en deçà des attentes pour 2018. Nous valorisons Atos en DCF et SOP avec un objectif de cours autour de 130€ (+20%) hors optionalité M&A. Rappelons à ce sujet que le groupe disposera de €1md de cash fin 2018 (€300m fin 2017) et de €5md de capacité d'investissement pour une capitalisation boursière actuelle de €11md.

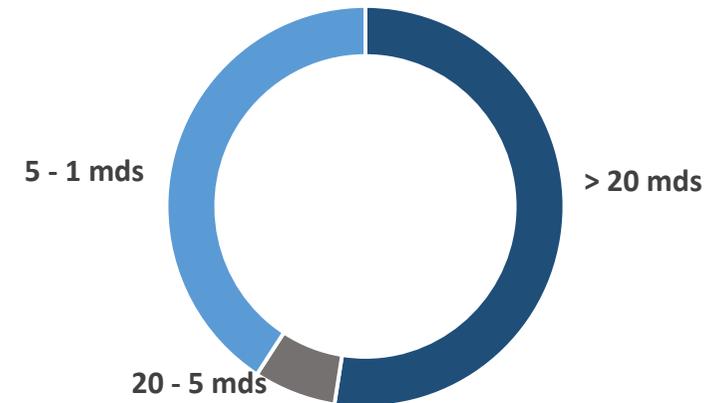
Performances Trimestrielles

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

Portefeuille

| Principales lignes | Positions longues | | Position vendeuses | | Exposition (fin de mois) | |
|--------------------|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--|
| | | | | | | |
| Iliad | 4,3% | Finlande | -2,1% | Positions longues : | 52 | |
| Saint Gobain | 4,2% | Grande-Bretagne | -1,5% | Positions vendeuses : | 48 | |
| Axa | 3,9% | Belgique | -1,3% | Exposition brute : | 94% | |
| Renault | 3,0% | France | -1,2% | Exposition nette : | 34% | |

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

