



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 :** 87,3 M€  
**Performance Mai 17:** +1,8%  
**V.L (part AC) :** 108,5  
**V.L (part IC) :** 109,7



**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
<b>Mai</b>	+1,8%	+0,4%	+1,4%	+1,5%
<b>YTD</b>	+2,9%	+2,8%	+0,1%	+9,8%
<b>Création (18/11/2014)</b>	+8,5%	+6,7%	+1,8%	+23,8%

\* 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%	<b>+0,4%</b>
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%	<b>+5,4%</b>
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%	<b>-0,4%</b>
<b>2017</b>	+1,0%	-0,6%	+1,0%	-0,2%	+1,8%								<b>+2,9%</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

## Caractéristiques

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

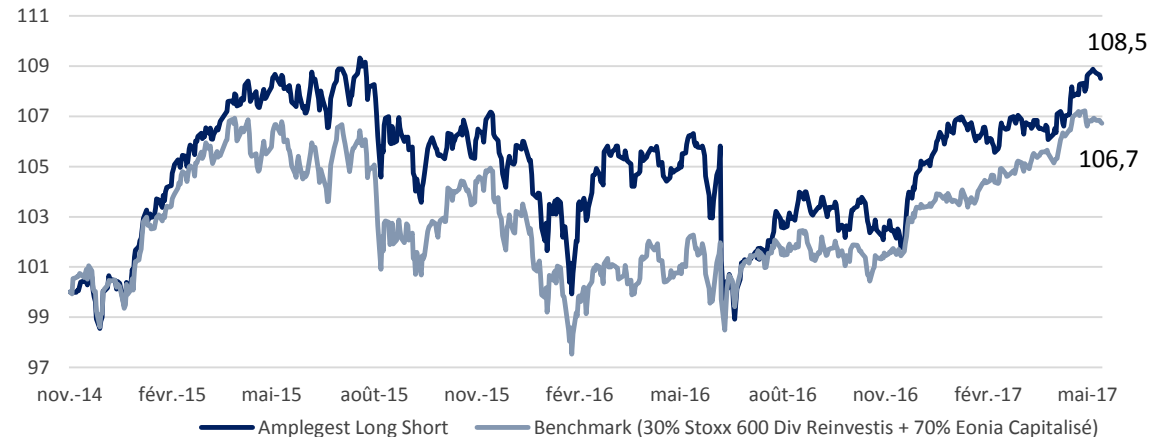
AC	Code ISIN	Code Bloomberg
IC	FR0013203650	AMPLELS FP
LC	FR0013203668	AMPLELI FP
	FR0013142577	

Durée de placement recommandé : 3 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	Mai 2017	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité du fonds	4,0%	Pair Trade Banque +36bp	Aena (-) -17bp
Volatilité du Stoxx600*	8,7%	Bollore (+) +25bp	Renault (+) -15bp
		Berendsen (+) +21bp	AB Inbev / Heineken -8bp
		Purplebricks (+) +19bp	

\* Volatilité moyenne 30 jours glissants

Pour plus d'information :  
[www.amplegest.com](http://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

Le mois de Mai a été très satisfaisant pour Amplegest Long Short. Le fonds a progressé de 1,8%, soit sensiblement plus que le marché (Stoxx 600 div. réinvestis : +1,4%) et que son benchmark (+0,4%). L'exposition nette moyenne durant le mois s'est élevée à 37% et a contribué pour 10bp à la surperformance totale, le reste s'expliquant par une très bonne génération d'alpha sur les trois poches du portefeuille (130bp au total).

- La poche Longue a été le principal moteur de la performance (+3,8% vs +1,4% pour marché). Bolloré est le meilleur contributeur du mois, poussé par le retour en grâce de Vivendi et le désendettement du holding avec la cession d'Havas. L'OPA sur Berendsen a fait de cette position le second contributeur du mois. Enfin, Purple bricks, mid cap Internet intégrée au mois d'avril (voir lettre du mois passé), a été le troisième contributeur. bien que pesant seulement 0,5% du fonds.
- La poche Short s'est également bien comportée puisqu'elle a nettement sous performé le marché (+0,5% vs 1,4%).
- Enfin, les pair trades ont également joué leur rôle, essentiellement grâce aux positions à l'intérieur du secteur bancaire (+1,5%).

Les mouvements dans le portefeuille ont été peu nombreux au cours du mois écoulé. Nous avons pris nos gains sur Adecco (la transformation du CICE en baisse de charges sociales en France pourrait jouer négativement sur la rentabilité). Après son retour à meilleure fortune nous sommes également sortis de Dia, distributeur alimentaire espagnol faisant régulièrement l'objet de rumeurs très négatives quant à la qualité de ses comptes. Enfin, nous avons fortement réduit notre exposition à Pandora dont le cours de bourse continue de chuter. Le potentiel du titre nous semble toujours intéressant mais nous laissons passer la phase de doute et la vague de prise de bénéfice.

Parmi les nouvelles idées ayant intégré le portefeuille, revenons sur un Pair Trade immobilier mis en place au mois d'avril et dont la contribution est déjà nettement positive un mois plus tard: Long Deutsche Wohnen / Short Unibail. D'un côté, Deutsche Wohnen est dans une position très favorable de hausse assez soutenue des loyers en Allemagne, portée par la croissance économique, celle des salaires et une équation démographique plus favorable que prévu il y a encore quelques années. Bien sûr, l'écart de prix de l'immobilier entre l'Allemagne et la France ou le Royaume Uni ajoute un ingrédient favorable supplémentaire. D'un autre côté, Unibail dont 83% de ses revenus locatifs proviennent de centres commerciaux en Europe, va devoir affronter la vague du E commerce à grande échelle. Jusqu'ici, le groupe a pu faire progresser ses loyers de façon satisfaisante même en face d'une érosion de fréquentation des centres commerciaux. Mais le E commerce représente à peine 10% du « retail » européen avec de fortes disparités entre les pays. Sa montée en puissance à 20% ou 30% semble inexorable. Dans ces conditions, nous pensons que l'équation financière des grands centres commerciaux va devenir beaucoup plus compliquée dans un proche avenir. A ce titre, l'exemple américain, bien que non transposable à 100%, est un sérieux warning.

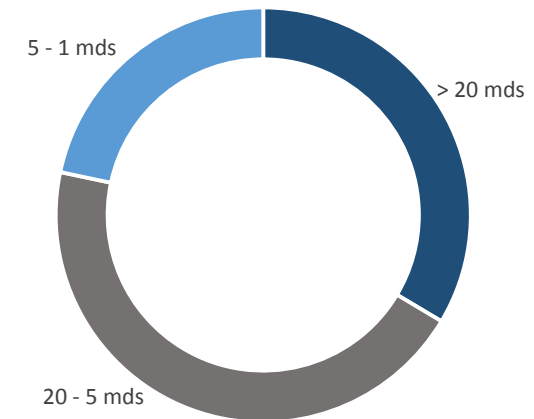
### Performances Trimestrielles

	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	4,1%	Suède	-1,7%		Positions longues :	44
Saint Gobain	3,0%	Espagne	-1,4%		Positions vendeuses :	25
BNP Paribas	2,4%	Pays-Bas	-1,4%		Exposition brute :	85%
Air Liquide	2,4%	France	-1,3%		Exposition nette :	39%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

