



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 :** 105,5 M€  
**Performance Avril 18:** -0,4%  
**V.L part AC :** 106,9



**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
<b>Avril</b>	-0,4%	+1,3%	-1,7%	+4,5%
<b>YTD</b>	-2,6%	-0,0%	-2,6%	-0,2%
<b>Création (18/11/2014)</b>	+6,9%	+6,8%	+0,1%	+24,8%

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

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
<b>2014</b>											+0,4%	+0,0%	<b>+0,4%</b>
<b>2015</b>	+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>
<b>2016</b>	-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%	-0,4%	+0,3%	-0,8%	+1,7%	+0,5%	-0,3%	+0,2%	<b>+4,1%</b>
<b>2018</b>	+0,5%	-0,9%	-1,9%	-0,4%									<b>-2,6%</b>

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

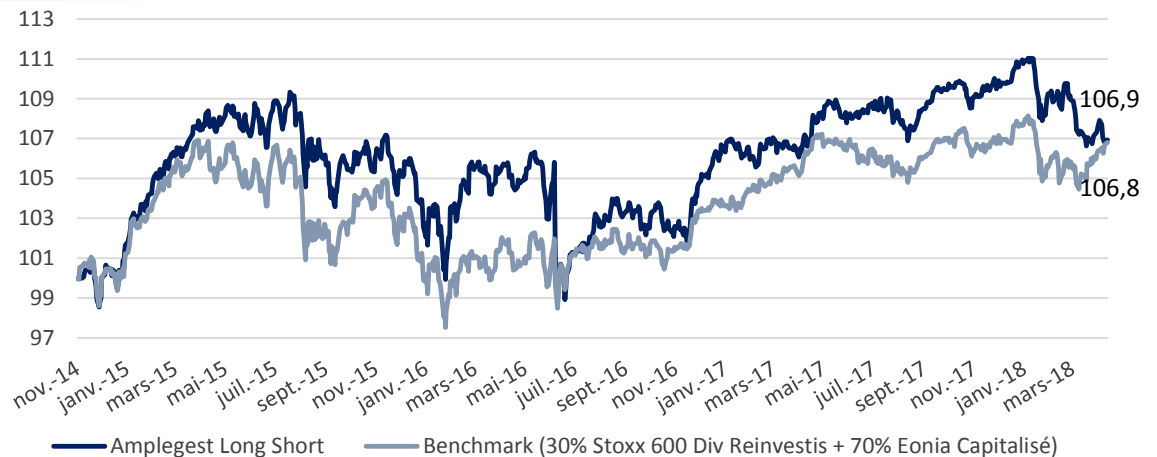
Code Bloomberg : AMPELS FP

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.



Indicateur	Avril 2018	Meilleures contributions		Moins bonnes contributions	
Volatilité de l'OPCVM	3,9%	Pair Trade Assurance	+ 31bp	Pair Trade Auto	- 28bp
Volatilité du Stoxx600*	13,1%	Air Liquide	+ 25bp	Intrum Justitia	- 11bp
* Volatilité moyenne 30 jours glissants		Moncler	+ 15bp	Volkswagen/BMW	- 11bp
		Babcock	+ 14bp	Iliad/Elisa	- 10bp

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

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



### Faits marquants

Au mois d'avril 2018, le fonds Amplegest L/S a reculé de 0,4% tandis que son Benchmark progressait de 1,3% (marché en hausse de 4,5%). La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 3,9%, soit 30% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 108%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 23%. Comme le met en lumière l'analyse de la performance poche par poche ci-dessous, la majeure partie de la sous-performance du mois s'explique par l'absence de rebond voire la baisse de certaines de nos positions longues en dépit du contexte haussier.

- Notre poche longue a sous-performé le marché (+1,8% contre +4,5% pour le Stoxx 600). Sur 32 positions longues (hors Pair Trades), seules 9 ont progressé plus que le marché, 14 ont monté moins que le marché ... et 9 ont enregistré une baisse. Ce taux d'insuccès, le plus bas au regard des 41 mois d'existence du fonds, ne traduit pas selon nous un biais particulier mais plutôt l'addition d'événements très spécifiques non liés aux résultats. Parmi les contributeurs négatifs citons deux exemples :
  - Bolloré (-5% sur le mois). La mise en examen de Vincent Bolloré et les inquiétudes relatives à la pérennité des deux concessions portuaires concernées ont eu selon nous un impact disproportionné sur la valeur du groupe.
  - HelloFresh (-11% sur le mois) : le placement avec décote de 7% sur le marché de 7,6% du capital par l'actionnaire principal (Rocket Internet) a été l'occasion d'une prise de profit sans rebond jusqu'ici. La performance opérationnelle du groupe lors de la publication annuelle était très convaincante. Nous avons renforcé notre position.
- Notre poche Short a dégagé un Alpha positif de 1,3%, le portefeuille progressant moins que le marché.
- Enfin, notre poche Pair Trade a dégagé un Alpha légèrement négatif. Là également, l'absence de rebond ou la baisse de quelques titres Longs amputant la performance de la poche : Renault (-9% sur le mois), AB Inbev (-7% sur le mois).

Au cours du mois, outre les titres déjà mentionnés, nous avons également renforcé nos positions longues telles que Pirelli, Vivendi, Saint Gobain et Intrum. Nous avons procédé à peu de sorties du portefeuille : prise de profit sur Edenred et clôture de quelques positions shorts (Pernod Ricard, Covestro, Bunzl).

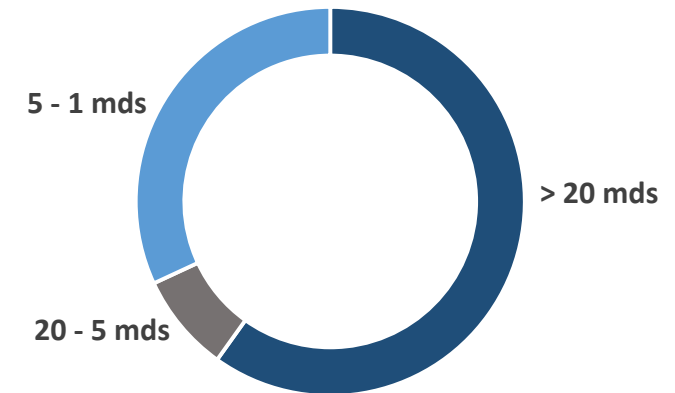
Au total, la performance du fonds Amplegest L/S depuis le début de l'année n'est pas satisfaisante avec un recul de 2,6% dans un marché revenu à 0%. La phase d'accumulation des doutes de février/mars (Taux d'intérêts puis Change puis Croissance et enfin Commerce International) semble se clore sans dégradation majeure des anticipations bénéficiaires. En outre l'effet Forex sera moins défavorable aux valeurs européennes dès le Q2. Ceci devrait permettre un élargissement du rebond à une plus large partie de la cote.

	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)	
Saint Gobain	5,2%		Finlande	-2,1%	Positions longues :	52
Axa	4,5%		Grande-Bretagne	-1,3%	Positions vendeuses :	47
Iliad	4,4%		Belgique	-1,3%	Exposition brute :	107%
Air Liquide	3,2%		France	-1,3%	Exposition nette :	26%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs

