



AMPLEGEST LONG SHORT, LES ACTIONS AUTREMENT

JUIN 2018

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 : 89,2 M€
Performance Juin 18: -1,1%
V.L part AC : 103,8



Stéphane CUAU
 s.cuau@amplegest.com
 01 73 73 98 61



Boris LACORDAIRE
 b.lacordaire@amplegest.com
 01 80 50 57 03



Abdollah SARDI - Analyste
 a.sardi@amplegest.com
 01 80 50 57 05

Performances (part AC)

	OPCVM	Benchmark*	Sur/Sous performance	Stoxx 600 div. Réinvestis
Juin	-1,1%	-0,2%	-0,9%	-0,6%
YTD	-5,5%	-0,2%	-5,3%	-0,4%
Création (18/11/2014)	+3,8%	+6,6%	-2,8%	+24,2%

* 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%	-1,1%							-5,5%

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

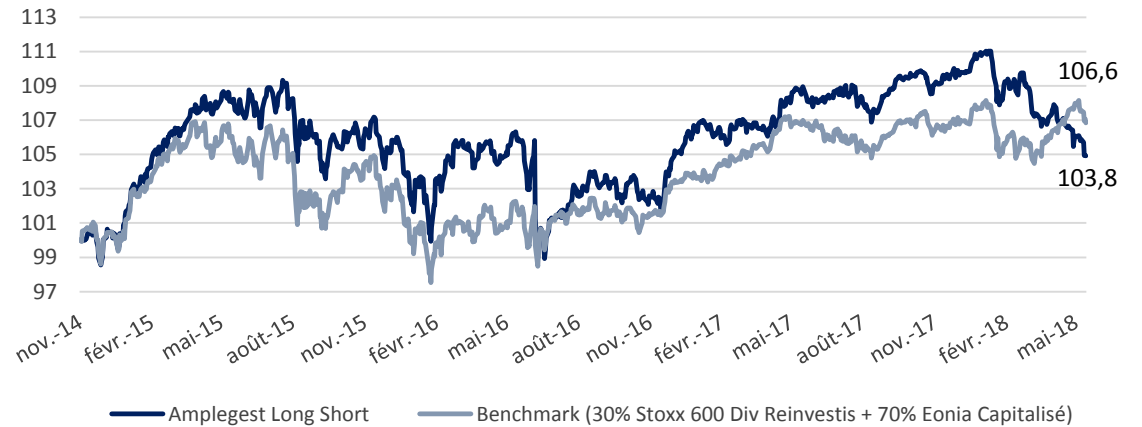
Caractéristiques

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	Juin 2018	Meilleures contributions	Moins bonnes contributions
Volatilité de l'OPCVM	4,2%	Criteo SA + 28bp	Saint Gobain - 39bp
Volatilité du Stoxx600*	9,9%	Hellofresh SE + 8bp	Iliad/Elisa - 38bp
		Air Liquide SA + 8bp	Fnac Darty - 19bp
		Delivery Hero AG + 7bp	RPC Group PLC - 15bp

* Volatilité moyenne 30 jours glissants

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

Au mois de juin 2018, le fonds Amplegest Long/Short a reculé de 1,1% dans un marché en baisse de 0,6%, enregistrant ainsi une sous performance de 90bp contre son benchmark.

La volatilité moyenne 30 jours glissants a atteint 4,2%, soit 40% de celle du Stoxx 600. L'exposition brute moyenne s'est inscrite à 111%. Hors positions sous OPA (considérées comme quasi cash), l'exposition nette « active » s'est élevée en moyenne à 31%.

Comme lors des deux derniers mois, notre poche Longue a sous performé (-1,2% sur le mois), contribuant à hauteur de -41bp à la performance totale.

- Parmi les longs, citons Saint Gobain en baisse de 10,7% sur le mois, nous conservons la position.
- Fnac Darty a baissé de 9,5% et coûte 19bp. Nous avons réduit la pause de 60% au cours du mois.

Par ailleurs, les Pair Trades enregistrent également une performance négative avec une contribution de -34bp sur le mois. Notre pair trade Telecom est nettement impacté par Iliad et coûte 38bp au portefeuille soit plus que l'ensemble de la poche Pair Trade (-34bp).

Nous avons pris nos profits sur Criteo après le fort rebond du titre ce mois-ci. Nous sommes également sortis d'Ingenico et de Drillisch. Enfin, nous avons clôturé notre pair trade Orange Belgium / Proximus ayant atteint nos objectifs.

Parmi les nouvelles entrées de ce mois dans le portefeuille, mentionnons SAP et Bureau Veritas.

- SAP: Nous pensons que la détérioration de la marge résultant de la croissance du business cloud est derrière nous. SAP se focalise dorénavant sur la rationalisation de ses plateformes cloud ainsi que sur la migration de ses clients existants sur S4/Hana deux points qui devraient supporter l'amélioration du profil de marge du groupe.
- Bureau Veritas: alors que le déclin des activités marines semble toucher à sa fin (stabilité attendue au Q3 2018), la reprise de la croissance dans le secteur Industrie attendue en 2019 (et portée par la division Oil & Gas) nous paraît de nature à relancer les perspectives de croissance des revenus et des résultats.

Le premier semestre 2018 se conclut pour Amplegest Long Short par un recul de 5,5% face à un benchmark quasi stable à -0,2%. La contreperformance du fonds s'est régulièrement accentuée au cours de la période Mars / Juin sans aucune respiration. Surpondéré sur quelques valeurs cycliques, financières ou values (St Gobain, Axa, Renault notamment), le fonds a souffert du « fly to quality » entamé en mars et qui se poursuit depuis. Le marché des Actions européennes semble adopter un biais beaucoup plus prudent malgré des anticipations de croissance économique toujours fortes. Devant l'ampleur de la sous performance nous avons quelque peu réduit notre exposition cyclique (Renault réduit de 50%, exposition ciment désormais neutre) mais nous conservons l'essentiel des positions (Saint Gobain, Axa, valeurs bancaires).

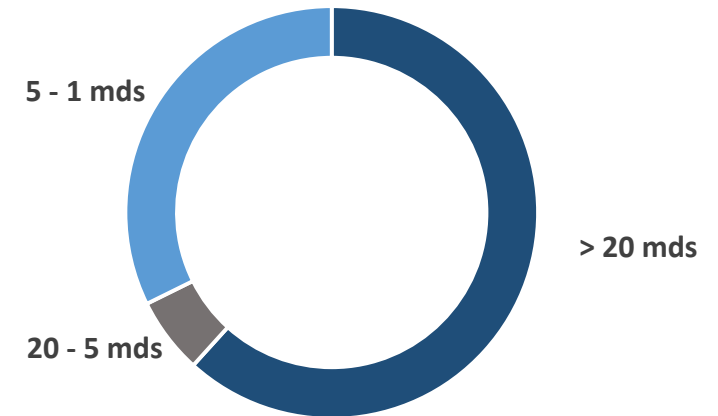
Performances
Trimestrielles

	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%	-3,3%
Benchmark	-0,3%	+1,2%	+1,7%	+1,8%	+0,2%	+0,8%	+0,1%	-1,3%	+1,3%
Stoxx 600 div. réinvestis	-0,7%	+4,4%	+5,8%	+6,1%	+0,8%	+2,7%	+0,5%	-4,2%	+4,5%

Portefeuille

Principales lignes	Positions longues		Position vendeuses		Exposition (fin de mois)	
Axa	5,0%		Finlande	-3,0%	Positions longues :	48
Saint Gobain	4,7%		Grande-Bretagne	-2,3%	Positions vendeuses :	38
Iliad	4,2%		Norvège	-1,7%	Exposition brute :	111%
Air Liquide	3,7%		France	-1,4%	Exposition nette :	31%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

