

## Présentation du Fonds

Amplegest Midcaps est un fonds PEA investi en permanence à hauteur de 75% minimum en actions françaises de petites et moyennes capitalisations boursières.

La méthode de gestion s'appuie avant tout sur un travail de sélection de valeurs pour lequel un important travail d'analyse financière est réalisé en interne (documentation, modélisation et valorisation). Un travail de compréhension du cadre économique et boursier est effectué en soutien.

Actif Net : 43,22 M€ (30/01/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 30/01/2015 : 163,8€

Gérant :



Augustin BLOCH-LAINE  
a.blochlaine@amplegest.com  
01 73 73 98 60

## Données quantitatives

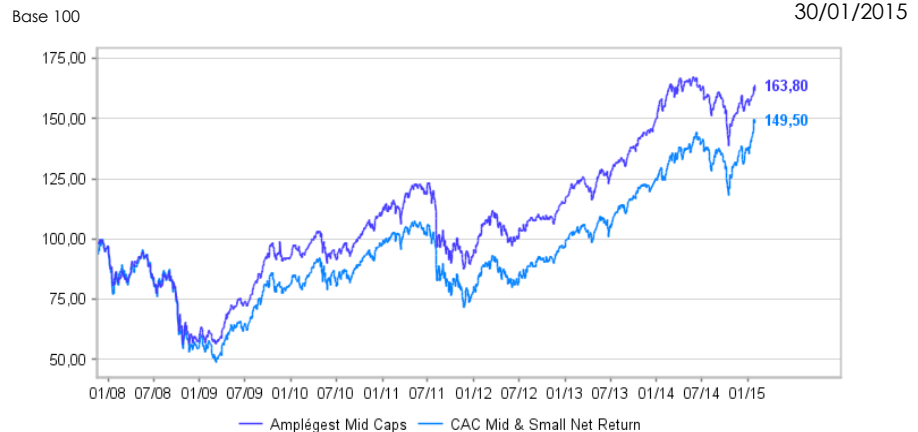
### Performances

	Fonds	Indice
1 mois	+3,63%	+8,50% **
2015 YTD (30/01/2015)	+3,63%	+8,50% **
2014	+5,37%	+10,16% **
2013	+29,90%	+26,68% *
2012	+23,12%	+20,51% *
2011	-15,48%	-21,44% *
2010	+19,18%	+17,95% *
2009	+56,30%	+39,7% *
2008	-38,70%	-43,64% *
Création (nov. 2007)	+63,80%	+49,50% **

\*Indice CAC Mid & Small (dividendes non réinvestis)

\*\* Indice CAC Mid & Small Net Return (dividendes réinvestis)

### Evolution de la performance depuis la création



### Ratios

	2015 YTD	2014	2013
Volatilité du fonds	5,49%	12,82%	8,74%
Volatilité du benchmark	11,10%**	15,00%**	11,07% *
Ratio de sharpe	6,72	0,36	3,20
Alpha	-0,21%**	-2,21%**	11,39% *

### Performances mensuelles

	Janv.	Fev.	Mars.	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2011	1,14%	1,12%	1,73%	5,66%	0,95%	-0,77%	-5,04%	-10,49%	-9,29%	4,73%	-5,03%	0,07%
2012	9,38%	5,60%	1,29%	-3,71%	-5,88%	3,24%	3,17%	1,77%	0,52%	0,08%	3,36%	3,02%
2013	4,58%	2,85%	-1,90%	-0,72%	5,95%	-1,78%	4,58%	-0,70%	5,19%	3,75%	1,93%	3,14%
2014	3,40%	6,12%	-0,10%	0,54%	0,99%	-3,11%	-1,87%	0,07%	-2,06%	-4,04%	4,89%	0,95%
2015	3,63%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Les performances passées ne constituent pas une indication fiable des performances futures.

La performance de l'OPCVM et de l'indicateur de référence sont calculées dividendes et coupons nets réinvestis.

## La vie du fonds en Janvier

Le fonds Amplegest Midcaps termine le mois sur une performance de +3,63% contre +8,50% pour l'indice CAC Mid & Small Net Return.

Le mois de janvier a été marqué par une nette sous-performance des valeurs Small caps par rapport aux Mid et Large caps. De manière tout à fait logique, l'afflux de liquidités sur les marchés européens a, dans un premier temps, surtout profité aux valeurs les plus liquides ainsi au 30 janvier l'indice CAC Small affichait une performance de +5,40% quand le CAC Mid & Small et le CAC 40 affichaient des hausses respectives de +8,50% et de +7,7%.

Ce phénomène est apparu alors que nous avions décidé, ces deux derniers mois, de recentrer le fonds vers des titres Small cap afin de jouer le rebond de ces valeurs qui affichent des performances bien ternes depuis le début du S214. Dans ce sens, nous avons pris nos profits sur SAFRAN, WIRECARD, ZODIAC et GEMALTO.

Par ailleurs, une étude d'Aurgalys (société spécialisée dans l'accompagnement des Small caps françaises du secteur de la santé) montre que sur le mois de janvier les valeurs Biotechs et Medtechs ont progressé de +17,5%. Dans la lignée de l'année 2014, ces valeurs continuent donc de tirer l'indice vers le haut.

En somme, le fonds a été impacté ce mois-ci par sa surexposition aux valeurs Small Cap par rapport à son indice de référence (la capitalisation médiane des titres d'Amplegest MidCaps est de 320M€) et par son absence d'investissements dans les secteurs Biotech et Medtech.

En janvier, 10 sociétés du fonds, représentant 33% de l'actif, ont publié leurs résultats.

AUFEMININ a publié des résultats de très bonne facture avec un net rebond de l'activité au T4 qui permet à la société de clôturer l'année 2014 sur une croissance organique de +16% avec une très bonne contribution de MyLittleParis (+50% !). Au regard de cette publication et du de-rating injustifié que le titre a subi ces 6 derniers mois nous sommes convaincus que nous avons devant nous encore un beau potentiel de revalorisation. Le titre a très bien performé suite à cette publication et constitue le principal contributeur positif ce mois-ci (+62bp).

SOLUTIONS 30 a publié une croissance de +8% au T4, en léger ralentissement par rapport aux 9 premiers mois mais essentiellement à cause d'un effet périmètre moindre. La dynamique organique reste excellente et elle s'accélérera en 2015 sous l'effet notamment du déploiement de la fibre optique dans les foyers français. La société va procéder au recrutement de 400 techniciens (sur un effectif total de 1700) cette année ce qui sous-entend une croissance à deux chiffres hors impact des potentielles acquisitions. A moyen terme, le déploiement du compteur Linky sera un soutien important à la croissance. Le titre a performé de manière convenable suite à la publication et constitue le 5ème contributeur positif (+24bp).

Après un S1 exceptionnel et par définition non extrapolable, OENEO a publié un T3 en ligne avec nos attentes qui intégraient un ralentissement de la dynamique de croissance dans la division tonnellerie. Le cœur de l'investissement case réside toujours dans la division « Bouchons », or la croissance reste soutenue dans cette activité. La taille importante du marché adressable d'OENEO comparé à ses parts de marché encore relativement faibles, nous conforte dans l'idée que la société fait face à un boulevard de croissance à horizon 3 ans qui n'est absolument pas reflété dans la valorisation du titre. La publication a été légèrement sanctionnée mais de manière injustifiée selon nous, ainsi le titre fait partie des 5 plus mauvais contributeurs (-19bp).

Concernant les mouvements, nous avons procédé au renforcement de notre investissement sur l'équipementier ferroviaire, FAIVELEY. Depuis plusieurs années, la société fait face à la montée en puissance des nouvelles plateformes qui tirent la croissance mais qui freinent également le levier

opérationnel. Nous pensons que grâce à un mix (nouvelles plateformes/repeat order) plus favorable, le levier opérationnel va enfin s'exprimer à compter de 2015 et encore plus sensiblement en 2016. En 2014, la marge opérationnelle est à un point bas historique alors que le titre se traite sur des multiples moyen/haut de cycle ce qui constitue une incohérence fondamentale et donc une opportunité d'investissement forte.

Malgré une sous-performance assez marquée du fonds ce mois-ci, nous restons confiants pour le reste de l'année dans la mesure où nous sommes capables d'identifier les causes de cette sous-performance et où nous sommes toujours très à l'aise avec la valorisation et le potentiel de croissance de nos investissements.

Nous avons souhaité préserver notre niveau de cash afin de concrétiser un investissement important que nous réaliserons en février et que nous vous présenterons lors du prochain commentaire mensuel.

Le cash est passé de 7,96% à 6,88% sur la période.

## Structure du portefeuille

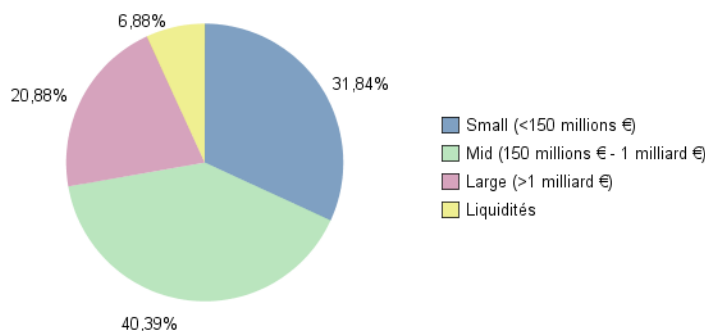
### Composition

Exposition actions : 93,1% (dont 8,90% zone Euro hors France)

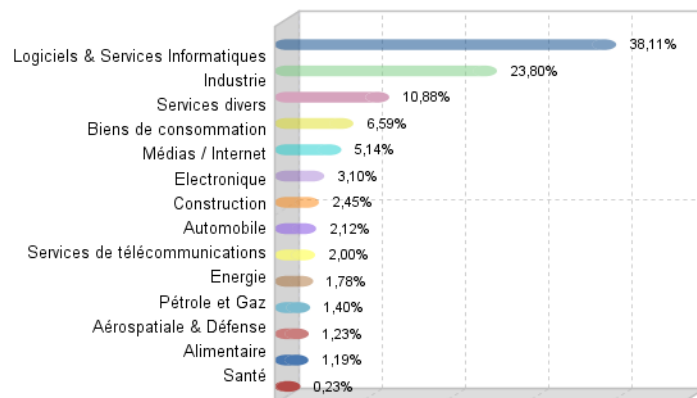
### Principales lignes

Actif	Perf	Poids
Solutions 30 (ALXP)	+3,94%	6,51%
Oeneo (XPAR)	-3,32%	5,59%
IGE Xao (XPAR)	-2,19%	4,94%
Aufeminin.Com (XPAR)	+15,14%	4,79%
ID Logistics (XPAR)	+9,08%	3,98%

### Répartition par capitalisation



### Répartition par secteurs



## Contribution de performance du 31/12/2014 au 30/01/2015

### Contributeurs positifs

Actif	Contribution relative abs.
Aufeminin.Com	0,62%
ID Logistics	0,43%
Ubisoft	0,37%
MGI Coutier	0,26%
Teleperformance	0,25%
Solutions 30	0,24%

### Contributeurs négatifs

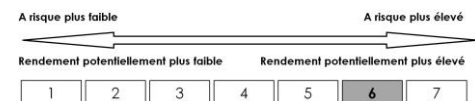
Actif	Contribution relative abs.
Sergeferrari group	-0,24%
Oeneo	-0,19%
SQLI - Regroupement	-0,15%
IGE Xao	-0,11%
Naturex	-0,08%
Tenaris	-0,06%

Contribution de la ligne à la performance du fonds telle que la somme des contributions des performances de l'ensemble des lignes du portefeuille correspond à la performance du fonds (base 100)

Valeur liquidative de la part AC au 30/01/2015 : 163,8€

Création : 15/11/2007  
 Code ISIN : Part AC - FR0010532101  
 Part IC - FR0011184993

Classification : FCP Actions françaises  
 Eligible PEA et Assurance-Vie  
 Placement recommandé 5 ans



Actif Net : 43,22 M€ au 30/01/2015  
 Frais de gestion : Part AC - 2,35%  
 Part IC - 1,00%  
 Commission de performance : 20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP au delà de la performance de l'indice CAC Mid & Small Net Return (dividendes réinvestis)

Frais souscriptions : 3% max  
 Frais rachats : 0%  
 Cut-Off : 12h00 Règlement : J+3

Dépositaire/Centralisateur :  
 RBC INVESTOR SERVICES BANK FRANCE S.A.  
 ☎ 01 70 37 85 36

AMPLEGEST - 73, boulevard Haussmann - 75008 Paris  
 ☎ 01 40 67 08 40  
[www.amplegest.com](http://www.amplegest.com)  
 S.A. au capital de 1 050 000€ - RCS Paris 494624273  
 Société de gestion agréée par l'AMF le 2 Octobre 2007 - GP07000044

Relations Investisseurs :  
 Arnaud de LANGAUTIER  
 ☎ 01 40 67 08 52  
[a.delangautier@amplegest.com](mailto:a.delangautier@amplegest.com)  
 Valeurs liquidatives : [www.amplegest.com](http://www.amplegest.com) - Sites d'informations financières

Ce document est remis à titre d'information (et ne constitue ni un élément contractuel, ni une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage). Amplegest décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Pour plus d'informations, tout investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF disponible auprès d'Amplegest.