

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 : 46,05 M€ (31/03/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 31/03/2015 : 177,31€

Gérant :



Augustin BLOCH-LAINE

a.blochlaïne@amplegest.com

☎01 73 73 98 60

Données quantitatives

Performances

	Fonds	Indice
1 mois	+1,47%	+1,85% **
2015 YTD (31/03/2015)	+12,18%	+17,84% **
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)	+77,31%	+62,37% **

*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	7,84%	12,82%	8,74%
Volatilité du benchmark	9,35% **	15% **	11,07% *
Alpha	4,18% **	-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%	6,68%	1,47%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Mars

Le fonds Amplegest Midcaps termine le mois sur une performance de +1,47% contre +1,85% pour l'indice CAC Mid & Small Net Return.

En mars, les Small caps ont une nouvelle fois sous-performé les Mid caps. Depuis le 1^{er} janvier 2015, le CAC Mid & Small affiche une performance de +17,84% tandis que le CAC Small reste en net retrait avec une performance de +12,2%. Cette situation ne nous permet pas, pour le moment, de rattraper notre retard par rapport à l'indice de référence.

Pour rappel, nous avons recentré le fonds sur des valeurs Small caps (la capitalisation médiane d'Amplegest Midcaps est de 350M€) en fin d'année 2014 afin de jouer le rebond de cet univers de valeurs qui sous-performe les grandes et moyennes capitalisations depuis plus de 6 mois.

AUFEMININ vit un début d'année riche en événements avec l'acquisition de LIVINGLY et la cession de Smart AdServer. Dans la lignée du rachat de MyLittleParis en 2013, nous pensons que ces opérations vont créer de la valeur sur le moyen terme et qu'elles vont renforcer l'offre de contenus de la société. Les résultats annuels sont ressortis supérieurs à nos attentes grâce à un T4 très dynamique.

AUSY a publié des chiffres sensiblement supérieurs au consensus grâce à une bonne maîtrise des coûts et à l'effet relatif des acquisitions réalisées en fin d'année dernière. Malgré son bon parcours depuis que nous l'avons intégré dans le fonds (+37% depuis septembre 14), le titre garde un beau potentiel grâce à la dynamique embarquée et à des multiples de valorisation tout à fait raisonnables. Le titre SOPRA-STERIA a été particulièrement bousculé sous l'effet de forces contraires. Du côté des bonnes nouvelles, les résultats sont ressortis légèrement supérieurs aux attentes et un ancien de SOPRA a été nommé à la tête du groupe. Nous pensons que la nomination de Vincent Paris (membre exécutif de SOPRA depuis 2011) est une bonne nouvelle car l'ADN de SOPRA s'est toujours traduit par de meilleurs résultats. Dans le style de SOPRA justement, la société a donné une guidance prudente qui a déçu les marchés.

SQLI est un cas particulièrement intéressant. La société a publié des résultats en net redressement au S2 (multiplication par 4 du résultat opérationnel par rapport au S1) porté par une croissance organique en forte accélération (+7% au T4) et malgré l'effet dilutif des acquisitions réalisées en fin d'année. Cette publication a été mal reçue par le marché qui considère qu'elle rend inatteignable les guidances 2016. Nous ne faisons pas du tout la même analyse et estimons que la société s'inscrit dans une dynamique favorable qui crédibilise ses objectifs de croissance

et de rentabilité. Par ailleurs, la valorisation fait ressortir une nette décote par rapport à une société assez comparable, VALTECH, qui nous semble très exagérée.

Le titre ID LOGISTICS a vécu un fort *re-rating* suite à l'initiation de couverture d'un broker allemand et soutenu par une publication solide. La société indique qu'elle fait face à un nombre d'appels d'offre record et que suite à l'acquisition de CEPL, elle peut à présent participer à des projets d'envergure internationale. Compte tenu de la hausse des marchés et de la qualité du business modèle d'ID LOGISTICS, nous considérons que le *re-rating* du titre est normal et ne justifie pas une sortie du portefeuille.

YMAGIS a publié des chiffres sans reliefs qui concluent une année de transition marquée par l'acquisition structurante de DCINEX. L'année 2015 sera portée par une forte accélération des activités de services et par une sensible réduction des opex. La valorisation n'intègre absolument pas une amélioration des résultats.

Finalement YOOX a annoncé son rapprochement avec la société NET-A-PORTER, détenue par Richemont. Cette fusion entre égaux (NET-A-PORTER est plus gros mais YOOX est plus rentable) va donner naissance au leader mondial du e-commerce dans l'industrie du luxe et elle est particulièrement intéressante pour les actionnaires de YOOX (l'opération valorise implicitement YOOX 1,76BN€ vs. 1,2BN€ avant l'annonce). La complémentarité géographique ainsi que le potentiel de synergies nous rend particulièrement confiant quant à l'intérêt stratégique de cette opération.

Au niveau des mouvements, nous avons soldé nos positions sur ANSALDO STS, LISI et UBISOFT. Nous avons initié une position sur HERMES et TRIGANO et nous avons renforcé notre investissement sur Sqli.

Le cash est passé de 4,04% à 2,79% sur la période.

Structure du portefeuille

Composition

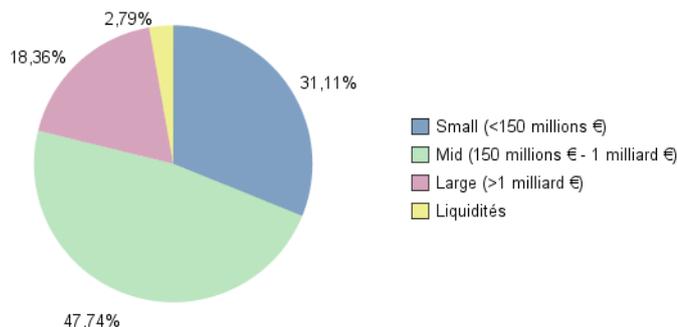
Exposition actions : 97,19%

97,19% Actions (dont 7,68% zone Euro hors France)

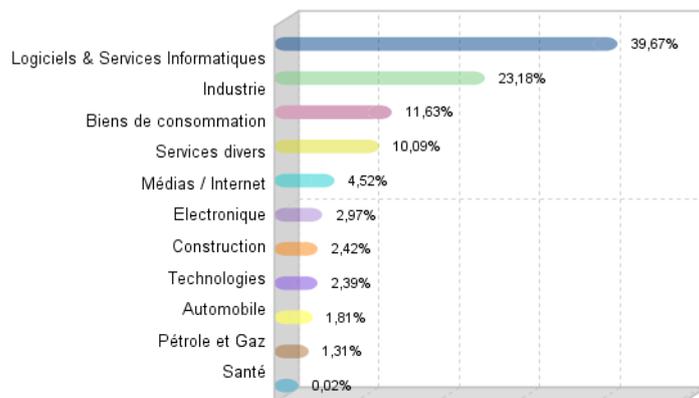
Principales lignes

Actif	Perf	Poids
Solutions 30	+13,27%	7,2%
Oeneo	+7,43%	5,79%
Exel Industries	-2,13%	4,56%
Aufeminin.Com	-4,00%	4,39%
CTS Eventim	+6,35%	4,23%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs



Contributions à la performance du 28/02/2015 au 31/03/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution relative abs.
Solutions 30	0,76%
Yoox	0,47%
Oeneo	0,34%
CTS Eventim	0,22%
Infotel	0,18%
Ausy	0,17%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution relative abs.
Sopra Group	-0,22%
Sergeferrari group	-0,19%
Sqli - Regroupement	-0,18%
Aufeminin.Com	-0,16%
Axway Software	-0,11%
Faiveley Transport	-0,11%

Contributions à la performance du 31/12/2014 au 31/03/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution relative abs.
Solutions 30	1,57%
ID Logistics	1,05%
IGE Xao	0,78%
CTS Eventim	0,73%
Infotel	0,69%
Lectra	0,68%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution relative abs.
Sergeferrari group	-0,36%
SQI - Regroupement	-0,20%
Austevoll Seafood	-0,07%
Jacquet Metal Sce	-0,05%
Ose Pharma	-0,04%
Novacyt	-0,03%

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)

Ce document étant la propriété d'Amplegest, toute reproduction même partielle ou divulgation à des tiers est interdite sans l'autorisation préalable d'Amplegest.

Valeur liquidative de la part AC au 31/03/2015 : 177,31€

Actif Net : 46,05 M€ au 31/03/2015

AMPLEGEST - 73, boulevard Haussmann - 75008 Paris

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

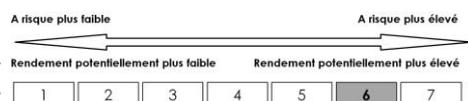
Frais de gestion : Part AC - 2,35%
 Part IC - 1,00%
Commission de performance : 20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP au delà de la performance de l'indice CAC Mid & Small Net Return (dividendes réinvestis)

☎ 01 40 67 08 40
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

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

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

Relations Investisseurs :
 Arnaud de LANGAUTIER
 ☎ 01 40 67 08 52
a.delangautier@amplegest.com
 Valeurs liquidatives : www.amplegest.com - Sites d'informations financières



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

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.