

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.

Gérant :


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

Actif Net : 46,48 M€ (27/02/2015)
Valeur Liquidative de la part AC au 27/02/2015 : 174,74€

Données quantitatives

Performances

	Fonds	Indice
1 mois	+6,68%	+6,64% **
2015 YTD (27/02/2015)	+10,55%	+15,70% **
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)	+74,74%	+59,42% **

*Indice CAC Mid & Small (dividendes non réinvestis)

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

Evolution de la performance depuis la création

Base 100

27/02/2015



Ratios

	2015 YTD	2014	2013
Volatilité du fonds	5,72%	12,82%	8,74%
Volatilité du benchmark	8,42% **	15% **	11,07% *
Alpha	4,35% **	-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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 Février

Le fonds Amplegest Midcaps termine le mois sur une performance de +6,68% contre +6,64% pour l'indice CAC Mid & Small Net Return.

Dans ces marchés euphoriques nous constatons une nette sous-performance des small caps par rapport aux mid caps, qui a démarré en septembre 2014. Cette sous-performance n'a pas cessé de se renforcer jusqu'en janvier 2015 et s'est enfin stabilisée en février. Sur les 6 derniers mois, l'indice CAC SMALL affiche une performance de +7,26% (au 06/03/2015) tandis que le CAC MID 60 progresse de +19,35%.

Dans ce contexte, le mois de février a été marqué par un nombre élevé de publications et par plusieurs mouvements significatifs au sein du portefeuille.

Concernant les publications, **LECTRA** (2,4% de l'actif) a publié des chiffres annuels en ligne avec les attentes mais des guidances sensiblement supérieures aux estimations grâce essentiellement à l'évolution favorable de la parité Euro/Dollar. Au-delà des effets de conversion et de transaction très positifs (35% du CA est libellé en dollar pour seulement 5% du coût de production), le renforcement du dollar va également sensiblement renforcer la position concurrentielle de la société qui est la seule de son industrie à fabriquer ses machines en zone euro (plusieurs concurrents européens ont fait le choix de délocaliser la fabrication des machines dans des pays à bas coûts il y a quelques années). Cette aubaine devrait permettre à LECTRA de gagner des parts de marché cette année et d'afficher une dynamique commerciale élevée.

SOPRA-STERIA (2% de l'actif) a publié des chiffres sensiblement supérieurs aux attentes et en nette progression par rapport au T3. Ceci grâce à une amélioration de la dynamique en France, à la fois sur le périmètre de Sopra et de Steria ainsi qu'à une stabilisation de la situation en Allemagne chez Steria. Cette publication constitue également une bonne surprise pour nous dans la mesure où nous pensions que la dynamique serait légèrement pénalisée ces derniers mois par l'intégration de STERIA dans SOPRA. Malgré le rebond marqué du titre depuis l'initiation de notre investissement (+25%) nous pensons que le marché valorise mal le nouvel ensemble SOPRA-STERIA en sous-estimant les synergies de coûts et surtout les synergies de revenus qui existent entre les deux entités.

SQLI (3,5% de l'actif) a publié un T4 (+7,2% de croissance organique) satisfaisant et dans la lignée du T3 confirmant ainsi la bonne dynamique de la branche digitale (40% du CA) sous l'impulsion notamment des débouchés « SMAC » qui progressent de +21%. Par ailleurs, la société a annoncé

l'obtention d'un contrat d'une taille significative qui concernera à la fois la branche historique (SSII) et la branche digitale du groupe. Ce contrat devrait mobiliser 150 personnes par an ce qui pourrait, d'après nos estimations, représenter un chiffre d'affaires de l'ordre de 15M€ par an soit un peu de moins de 10% du CA de la société. La publication des résultats annuels pourrait être un peu décevante du fait d'une contribution moins favorable que prévue des acquisitions réalisées l'année dernière au niveau de la rentabilité en raison notamment des frais d'intégration. Cependant nous maintenons notre investissement sur SQLI car nous pensons que la société subit une décote injustifiée par rapport à certains comparables (VALTECH par exemple se traite sur des niveaux de multiples 3x supérieurs à ceux de SQLI).

AXWAY, YOOX et **LISI** ont bien terminé l'année alors que le T4 s'annonçait particulièrement *challenging* et décisif pour ces 3 sociétés. **CAP GEMINI** a vu sa croissance organique s'accroître sensiblement au T4 alors que la guidance laissait envisager une décélération.

Du côté des déceptions, **NATUREX** a publié un T4 sans relief après 9 premiers mois déjà décevants, la croissance reste en territoire négatif pour le 4^{ème} trimestre consécutif. Nous avons soldé la position car la valorisation du titre nous paraît excessive.

Concernant les mouvements, nous avons initié une position sur **FOCUS HOME INTERACTIVE** (3% de l'actif). FOCUS est un éditeur français de jeux vidéos au profil atypique et présentant un niveau de risque plus faible que celui des éditeurs traditionnels que sont UBISOFT ou ACTIVISION. Après 15 ans d'existence, la société réalise plus de 40M€ de CA et affiche un niveau de rentabilité 2x supérieur aux standards de l'industrie grâce 1/ à un model *asset light* (la société ne détient pas de studios en interne et sous-traite le développement à des studios indépendants), 2/ à des coûts de développement/marketing maîtrisés et 3/ à un niveau élevé de digitalisation (récupération de la marge du distributeur). Contrairement aux acteurs traditionnels, l'origine des revenus n'est pas polarisée sur 1 ou 2 jeux mais sur un large éventail de produits régulièrement renouvelé au rythme de 8 à 10 nouveautés par an. A moyen terme FOCUS devrait être capable d'afficher une croissance de son activité de +15% par an grâce aux 1/ lancements de nouveautés, 2/ à la croissance du back-catalogue et 3/ à une légère hausse de prix.

Nous avons également initié une position sur **YMAGIS (2% de l'actif)**. Cette société créée en 2007 et introduite en bourse en 2013 est le leader européen dans le financement et la maintenance des équipements du cinéma numérique. Ces dernières années, YMAGIS a accompagné les cinémas dans leur transition vers le numérique en leur offrant des solutions de financement et une assistance technique. Avec une part de marché de 20% en Europe, YMAGIS est idéalement positionnée pour surfer sur l'essor des services techniques dans les cinémas (infogérance, acheminement des contenus numériques par ADSL/Satellite, automatisation des cabines de projection...). Fin 2014, la société a racheté DCINEX (une filiale d'EVS Broadcast) lui permettant de tripler de taille et de couvrir près de 10 pays supplémentaires. Les synergies de coûts et de revenus devraient être significatives et ne nous semblent pas intégrées dans la valorisation actuelle.

Nous avons également initié une petite position sur **ALSTOM**, renforcé notre position sur **ASSYSTEM** et allégé nos investissements sur **TELEPERFORMANCE, ALBIOMA** et **UBISOFT**.

Le cash est passé de 6,88% à 4,04% sur la période.

Structure du portefeuille

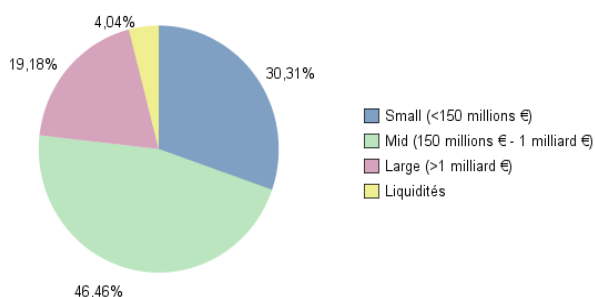
Composition

Exposition actions : 95,94% (dont 8,73% zone Euro hors France)

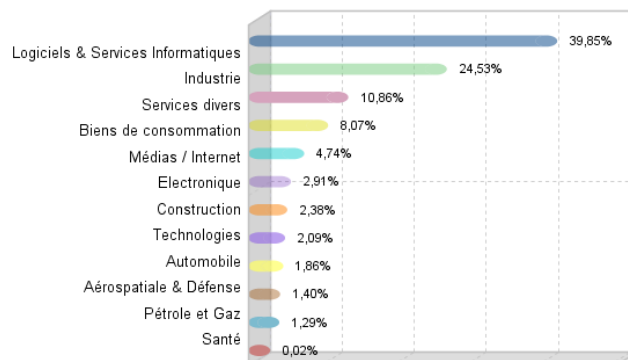
Principales lignes

Actif	Perf	Poids
Solutions 30 (ALXP)	+6,57%	6,45%
Oeneo (XPAR)	+6,87%	5,56%
IGE Xao (XPAR)	+13,96%	4,94%
Aufeminin.Com (XPAR)	+2,21%	4,55%
ID Logistics (XPAR)	+18,27%	4,17%

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs



Contribution de performance du 27/01/2015 au 27/02/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution relative abs.
ID Logistics	0,86%
IGE Xao	0,71%
Solutions 30	0,51%
CTS Eventim	0,39%
Oeneo	0,38%
Lectra	0,38%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution relative abs.
Ymagis	-0,05%
Albioma (Sechillienne-Sidec)	-0,04%
Tenaris	-0,03%
Novacyt	-0,02%
Parrot	-0,00%
Travel Technology Interactive	-0,00%

Contribution de performance du 31/12/2014 au 27/02/2015

Contributeurs positifs

Actif	Contribution relative abs.
ID Logistics	1,15%
Aufeminin.Com	0,72%
Solutions 30	0,67%
IGE Xao	0,65%
Lectra	0,57%
Infotel	0,49%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution relative abs.
Sergeferrari group	-0,14%
Jacquet Metal Sce	-0,05%
Ymagis	-0,05%
Novacyt	-0,03%
Gemalto	-0,03%
Tenaris	-0,03%

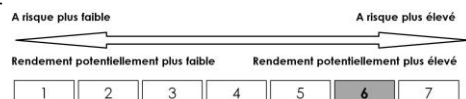
Contribution de la ligne à la performance du fonds telle que la somme des contributions des performances de l'ensemble des lignes du portefeuille correspond à la performance du fonds (base 100)

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 27/02/2015 : 174,74€

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 : 46,48 M€ au 27/02/2015

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
 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
 Valeurs liquidatives : 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.