

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.

Encours : 59,93 M€

Performance 2015 : 35,51%

V.L (part AC) : 214,18 €

(part IC) : 204,92 €



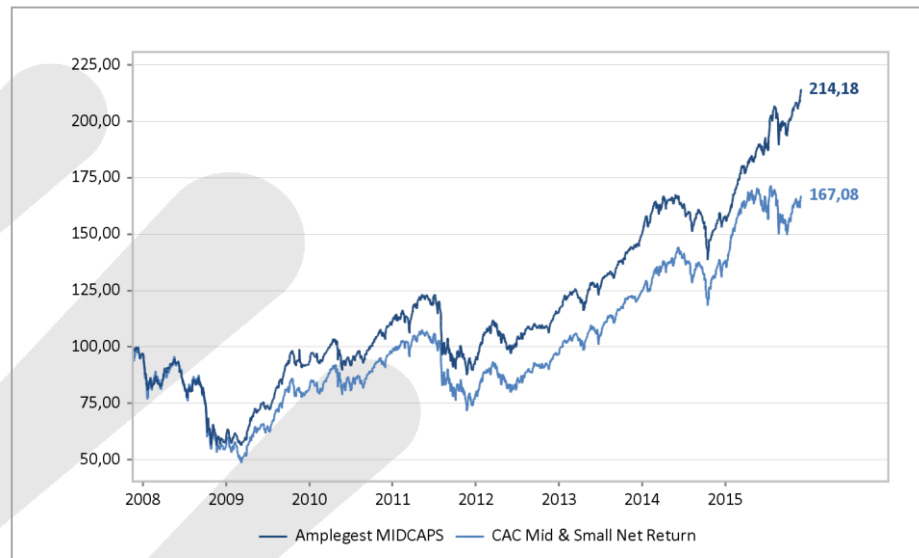
Augustin BLOCH-LAINE
a.blochlaine@amplegest.com
01 73 73 98 60



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

Performances

| Périodes | Fonds | Indice |
|----------|--------|--------|
| 1 mois | 3,9% | 2,5% |
| 3 mois | 7,7% | 5,1% |
| 6 mois | 13,5% | -0,3% |
| YTD | 35,5% | 21,3% |
| 1 an | 36,8% | 22,6% |
| 3 ans | 91,1% | 75,9% |
| 5 ans | 107,6% | 84,3% |
| Création | 114,2% | 67,1% |



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

| Statistiques | 1 an | 3 ans | Création |
|-----------------|--------|--------|----------|
| Alpha | 22,8% | 39,7% | 65,6% |
| Volatilité | 11,4% | 10,3% | 15,8% |
| Indice | 16,1% | 13,4% | 19,3% |
| Ratio de Sharpe | 3,22 | 2,34 | 0,57 |
| Indice | 1,41 | 1,54 | 0,29 |
| Max. Drawdown | -8,4% | -17,3% | -43,6% |
| Indice | -12,9% | -18,1% | -51,3% |
| Beta | 0,62 | 0,68 | 0,75 |
| Corrélation | 0,88 | 0,88 | 0,92 |

Caractéristiques

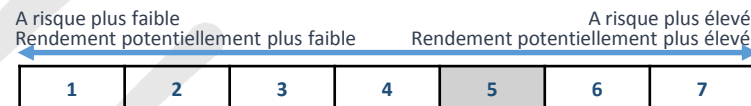
Date de création : novembre 2007
Classification AMF : Actions françaises
OPC conforme à la directive UCIT IV
Eligibilité PEA : Oui
Valorisation journalière

Part AC Code ISIN
FR0010532101
Part IC Code ISIN
FR0011184993

Code Bloomberg
AMIDCAP FP
AMIDCAI FP

Durée de placement recommandé : 5 ans
Indice de référence: CAC Mid & Small Net Return

Frais de gestion : Part AC : 2,35%, Part IC : 1,00%
Commission de surperformance : 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 de souscription : 3% max. Frais de rachat : 0%
Minimum souscription initial part IC : 500 000€
Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+3
Etablissement Centralisateur : RBC



Pour plus d'information :
www.amplegest.com

Amplegest

73 boulevard Haussmann
75008 Paris

+ 33 (0)1 40 67 08 40

S.A. au capital de 1050 000€ - RCS Paris 494624273

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407

Agrément AMF n° : GP07000044



Faits marquants

Ce mois-ci, deux titres ont brillé à l'occasion de leur publication, EXEL INDUSTRIES (en bien) et ZODIAC AEROSPACE (en mal). Nos décisions de gestion sur ces deux sociétés illustrent bien notre approche de stock-picker : ne pas bâtir nos décisions d'investissement sur le *momentum* et investir dans des sociétés capables de générer de la valeur indépendamment des cycles.

Au début de l'année, un stock-picker focalisé sur le momentum aurait surpondéré ZODIAC et sous-pondéré EXEL dans son portefeuille. La première est positionnée sur un marché en croissance forte et visible tandis que la seconde souffre de la baisse du pouvoir d'achat d'une partie de ses clients, les agriculteurs (pression fiscale, baisse du prix des matières premières). Choix évident, en apparence... Pourtant, fin 2014, nous avons décidé de solder notre position sur ZODIAC car nous pensions que le management sous-estimait l'envergure de ses défaillances industrielles à l'heure même où les investisseurs étaient aveuglés par la croissance des débouchés. Parallèlement, nous avons renforcé notre position sur EXEL (3,5% de l'actif) car nous ne doutions pas de la capacité de la société à gérer la baisse de son activité (et donc à surprendre positivement).

Résultats 2015: ZODIAC a divisé sa marge opérationnelle courante par 2 avec une croissance top-line de +18% alors qu'EXEL a maintenu sa rentabilité malgré une baisse de 6% de son activité. La première a détruit du cash quand la seconde a généré un FCF yield de 7%!

Le marché a fini par capituler : +10% pour le titre EXEL le jour de la publication, -7% pour ZODIAC. Sur l'année, l'arbitrage est également gagnant : +20% vs. -8%.

A noter que nous avons initié une petite position sur ZODIAC (1% de l'actif) pendant l'été lorsque le titre valait 26€. Nous avons soldé cette position car bien qu'elle semble avoir achever sa réorganisation industrielle, la société fait face, à présent, à un ralentissement de sa croissance organique.

Mouvements

Achats

Thales
Groupe Fnac
Altran Technologies

Ventes

Massimo Zanetti
Zodiac Aerospace
Trigano

Contributeurs à la performance

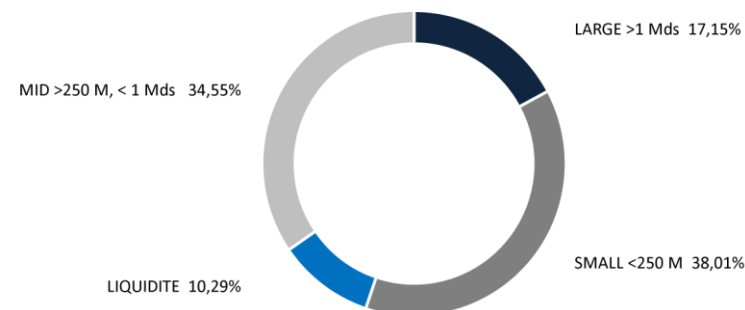
| Positifs | % | Négatifs | % |
|-----------------|------|------------------------|-------|
| Exel Industries | 0,63 | Solutions 30 | -0,30 |
| Ausy | 0,50 | Groupe Fnac | -0,24 |
| Assystem | 0,38 | Pharmagest Interactive | -0,13 |
| ID Logistics | 0,32 | CTS Eventim | -0,12 |
| Oeneo | 0,31 | Bureau Veritas | -0,10 |

Portefeuille

Principales lignes

| | Poids | | Poids |
|------------------------|-------|------------------------|-------|
| Solutions 30 | 4,72% | Maisons France Confort | 3,02% |
| SQLI - Regroupement | 4,59% | Zooplus | 2,86% |
| Exel Industries | 3,9% | Precia | 2,69% |
| Focus Home Interactive | 3,61% | Assystem | 2,65% |
| Ausy | 3,11% | Infotel | 2,53% |

Répartition par capitalisation



Répartition par secteurs

