

# AMPLEGEST MIDCAPS

JANVIER 2017



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 : 104,18 M€ V.L (part AC) : 255,34 €  
Performance 2017 : 1,69% (part IC) : 247,28 €



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



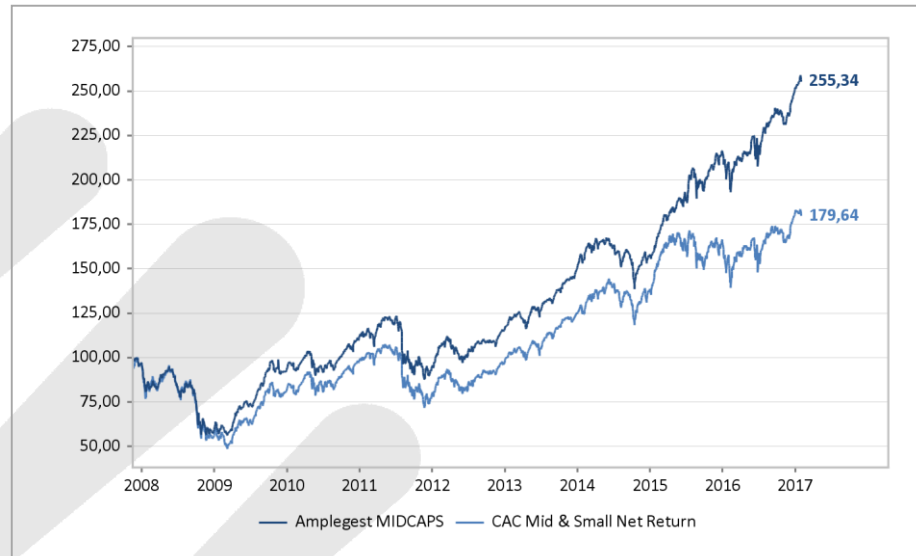
**Abdoullah SARDI - Analyste**  
a.sardi@amplegest.com  
01 80 50 57 05

Amplegest MidCaps IC



## Performances

Périodes	Fonds	Indice
1 mois	1,7%	-0,5%
3 mois	8,4%	5,4%
6 mois	11,5%	8,1%
YTD	1,7%	-0,5%
1 an	22,0%	14,4%
3 ans	64,6%	43,3%
5 ans	148,9%	110,3%
Création	155,3%	79,6%



Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir

Statistiques	1 an	3 ans	Création
Alpha	11,8%	35,2%	97,9%
Volatilité	11,5%	11,5%	15,4%
Indice	15,3%	15,2%	19,0%
Ratio de Sharpe	1,93	1,58	0,65
Indice	0,96	0,85	0,30
Max. Drawdown	-8,1%	-17,3%	-43,6%
Indice	-11,6%	-18,7%	-51,3%
Beta	0,70	0,68	0,74
Corrélation	0,95	0,91	0,92

## Caractéristiques

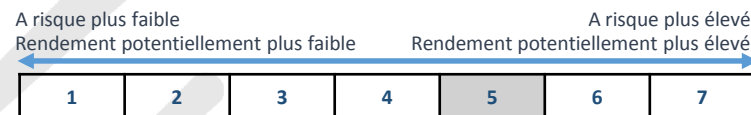
Date de création : novembre 2007  
Classification AMF : Actions françaises  
OPC conforme à la directive UCIT IV  
Eligibilité PEA : Oui  
Valorisation journalière

Part AC : FR0010532101  
Part IC : FR0011184993

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

Code Bloomberg : AMIDCAP FP  
AMIDCAI FP

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 : 250 000€  
Centralisation des ordres : avant 12h00, règlement : J+3  
Etablissement Centralisateur : RBC



Pour plus d'information :  
[www.amplegest.com](http://www.amplegest.com)



73 boulevard Haussmann 75008 Paris  
+ 33 (0)1 40 67 08 40  
S.A. au capital de 1 248 210€ - RCS Paris 494624273  
Numéro d'immatriculation ORIAS : 08046407  
Agrément AMF n° : GP07000044

Document remis à titre d'information, l'investisseur potentiel doit prendre connaissance du DICI et du prospectus visé par l'AMF.

© 2016 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations.

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

### Faits marquants

En janvier, le fonds affiche une progression de +1.69% alors que le CAC Mid&Small NR s'inscrit en retrait de -0.49%. Nous avons profité d'un marché très porteur pour réduire la voilure sur des titres ayant bénéficié d'un fort re-rating au cours des derniers mois.

A la faveur d'une publication nettement supérieure aux attentes, le titre SOLUTIONS 30 a bondi de +14% sur le mois et a apporté une contribution de +43bp. Sans remettre en doute les fondamentaux ainsi que les perspectives favorables de la société nous avons réduit notre position (de 4.2% à 2.2% de l'actif) en réponse à une valorisation qui laisse à présent moins d'espace.

A l'occasion de la publication de son CA du T4, ESKER a dévoilé une croissance correcte. Alors que le levier opérationnel semble réduit voire inexistant, les marges étant déjà élevées, la valorisation nous semble excessive. Nous avons soldé notre position (1.8% de l'actif avant cession) à 50€.

Tout en étant solide, la publication de BIOMERIEUX soulève des questions concernant notamment la dépendance de la société à la technologie Filmarray. L'évolution peu appréhendable des coûts liés à cette technologie, notamment au niveau de l'effort commercial, gâche la visibilité. Or, la valorisation actuelle ne laisse aucune place au doute. Nous avons soldé notre position (vs. 2.5% avant cession).

Face à ces cessions, nous avons initié une position sur SPIE (1.5%). SPIE est un business résilient sans croissance organique mais positionné sur un marché où les opportunités de croissance externe sont immenses. Autofinancées, ces acquisitions génèrent de la valeur grâce au redressement rigoureux de la rentabilité des cibles (pour les petites) ou grâce à la taille critique qu'elles apportent dans une région donnée (pour les plus grosses, l'acquisition récente de SAG s'inscrit dans cette 2<sup>nd</sup>e logique). Une reprise du marché français et/ou une stabilisation de l'activité pétrole & Gaz pourrait participer à une amélioration du momentum.

Finalement, KION (1.4%) a rejoint le fonds. En acquérant DEMATIC, KION devient un « one stop shop » pour qui voudrait entièrement automatiser ses centres logistiques (Amazon notamment est client). Ajoutant une brique software au savoir-faire industriel de KION, l'intégration de DEMATIC ne s'annonce pas simple à court terme mais recèle un potentiel synergique fort, notamment commercial. En sous-jacent les drivers sont clairement identifiés (essor du e-commerce et course à la livraison rapide).

### Mouvements

#### Achats

Kion  
Spie

#### Ventes

Esker  
Biomérieux  
Solutions 30

### Contributeurs à la performance

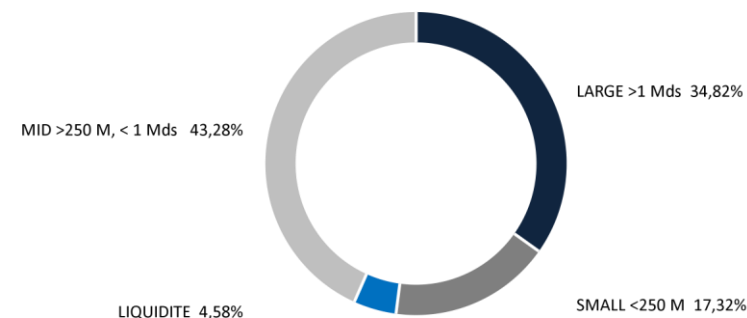
Positifs	%	Négatifs	%
Solutions 30	0,47	Groupe Fnac	-0,21
Iliad	0,27	Wavestone	-0,15
Criteo	0,25	Sqli Regroupement	-0,13
Cegid Group	0,24	Yoox Net à Porter	-0,11
Guerbet	0,21	Sergeferrari group	-0,09

### Portefeuille

#### Principales lignes

	Poids		Poids
Showroomprivé groupe	4,80%	Groupe Fnac	2,88%
Sqli Regroupement	3,93%	Devoteam	2,83%
Sopra Steria Group	3,52%	Exel Industries	2,53%
Criteo	3,42%	Cegid Group	2,43%
Iliad	3,42%	Ausy	2,29%

#### Répartition par capitalisation



#### Répartition par secteurs

