

Présentation du Fonds

Amplegest PME est un fonds éligible au PEA et au PEA-PME investi en permanence à hauteur de 75% minimum en actions françaises de petites et moyennes entreprises.

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 : 5,2 M€ (30/01/2015)

Valeur Liquidative de la part AC au 30/01/2015 : 103,33€

Gérant :



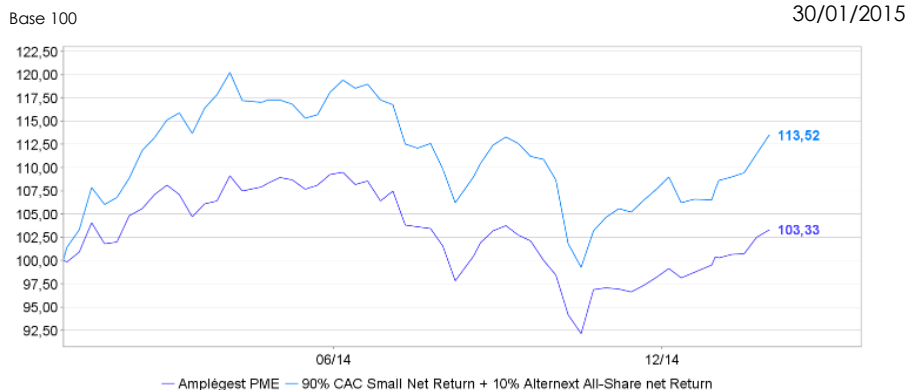
Augustin BLOCH-LAINE
a.bloch@amplegest.com
01 73 73 98 60

Données quantitatives

Performances

	Fonds	Indice
1 mois	+2,91%	+5,42%
2015 YTD (30/01/2015)	+2,91%	+5,42%
2014	+0,41%	+7,69%
Création (déc. 2013)	+3,33%	+13,52%

Evolution de la performance depuis la création



Ratios

	2015 YTD	2014
Volatilité du fonds	4,89%	13,18%
Volatilité du benchmark	4,73%	14,68%
Ratio de sharpe	3,73	-0,04
Alpha	-1,44%	-5,70%

Performances mensuelles

	Janv.	Fev.	Mars.	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
2014	1,99%	6,02%	-1,62%	1,80%	0,87%	-2,59%	-2,78%	-0,26%	-3,02%	-3,01%	1,17%	2,27%
2015	2,91%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 PME termine le mois sur une performance de +2,91% contre +5,42% pour l'indice de référence.

La performance du fonds a été impactée par son absence d'investissements dans les secteurs Biotech et Medtech. 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 Biotech et Medtech ont progressé de +17,5% (vs. +5,40% pour CAC Small). Dans la lignée de l'année 2014, ces valeurs continuent donc de tirer l'indice vers le haut.

Parmi les 11 sociétés du fonds ayant publié ce mois-ci, seule OENEO a annoncé des chiffres qui ont déçu le marché.

A la lumière d'une croissance organique en net rebond au T4 (+9% vs. +0% sur l'ensemble de l'année), PSB INDUSTRIES a publié des chiffres supérieurs aux attentes du marché et à la guidance du groupe. La bonne dynamique de lancement de nouveaux produits ainsi que la fin des mouvements de déstockages chez certains clients ont permis à PSB de renouer avec une croissance plus satisfaisante. La croissance embarquée, l'effet devise favorable ainsi que l'intégration de C+N devraient permettre de réaliser un bon démarrage en 2015.

AUFEMININ a publié de très bons chiffres avec notamment une bonne contribution de MyLittleParis (consolidée à partir du 1er janvier 2014) qui confirme la pertinence de cette acquisition. 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.

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 (les recrutements prévus sous-entendent une croissance à deux chiffres). A moyen terme, le déploiement du compteur Linky sera un soutien important à la croissance.

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 comparée 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.

Concernant les mouvements, nous avons initié une position 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 se situe 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.

Par ailleurs, nous avons soldé nos positions sur NATUREX et LISI et nous avons réduit notre investissement sur U10.

Finalement, nous avons souhaité augmenter notre position 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 -0,28% à 2,56% sur la période.

Structure du portefeuille

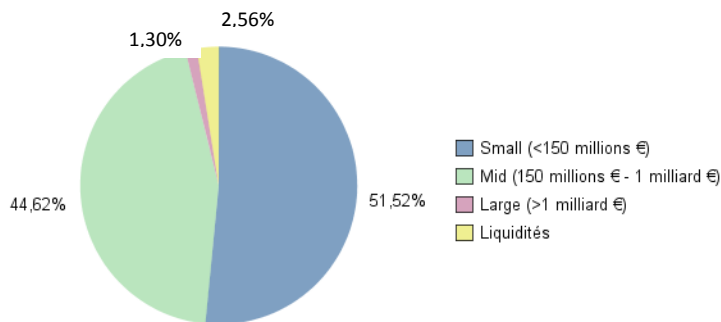
Composition

Exposition actions : 97,44% (dont zone Euro hors France)

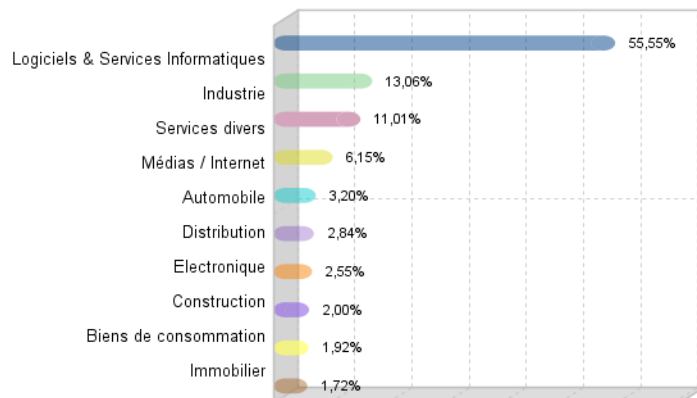
Principales lignes

Actif	Perf	Poids
Aufeminin.Com (XPAR)	+15,14%	5,99%
Solutions 30 (ALXP)	+3,94%	5,81%
IGE Xao (XPAR)	-2,19%	5,57%
Pharmagest Interactive (XPAR)	+5,80%	5,28%
ID Logistics (XPAR)	+9,08%	4,87%

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	0,76%
MGI Coutier	0,43%
ID Logistics	0,39%
Lectra	0,34%
Esi Group	0,29%
Pharmagest Interactive	0,27%

Contributeurs négatifs

Actif	Contribution relative abs.
Sergeferrari group	-0,32%
SQLI - Regroupement	-0,18%
Naturex	-0,14%
Saffi groupe	-0,12%
IGE Xao	-0,12%
Hitechpros	-0,08%

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 : 103,33€

Création : 31/12/2013
Part AC - FR0011631050
Code ISIN : Part IC - FR0011631076

Classification : FCP Actions françaises
Eligible PEA et Assurance-Vie
Placement recommandé entre 18 et 36 mois



Actif Net : 5,2 M€ au 30/01/2015

Frais de gestion : Part AC - 2,35%
Part IC - 1,00%
Commission de performance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indicateur de référence du fonds constitué pour 90% de l'indice CAC Small Net Return (dividendes nets réinvestis) et pour 10% de l'indice Alternext All-Share Net Return (dividendes nets réinvestis)

Frais souscriptions : 3% max
Frais rachats : 0%
Cut-Off : 12h00 Règlement : J+5

Dépositaire/Centralisateur :
RBC Investor Services Bank France SA
☎ 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.