

AMILTON SMALL CAPS R

FÉVRIER 2018

AMILTON
Asset Management

ORIENTATION DE GESTION

Le fonds investit principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations françaises. Le processus de gestion combine une analyse fondamentale rigoureuse pour la sélection de titres et une approche top down pour l'allocation thématique et sectorielle. La gestion est active et indépendante de tout indice de référence avec pour objectif de réaliser une performance absolue significative sur le moyen terme.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010561415

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 14/02/2008

Société de gestion: Amilton Asset Management

Dépositaire: CM-CIC Securities

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

Eligible au PEA: Oui

Frais de gestion: 2,4% TTC max

Commission de surperformance: 18% TTC au-delà de 7% de performance annuelle

VL au 28/02/2018: 304,53 €

Actif net au 28/02/2018: 90,9 M€

GÉRANT



Harry Wolhandler
Depuis le 14/02/2008

PROFIL DE RISQUE

1 > 2 > 3 > 4 > 5 > 6 > 7

Risque plus faible ← Risque plus élevé
Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création**
Amilton Small Caps R	-1,62%	2,56%	5,70%	17,32%	40,60%	46,00%	117,47%	204,53%
CAC Mid & Small NR*	-3,28%	1,18%	5,57%	20,80%	44,80%	39,86%	114,70%	133,81%

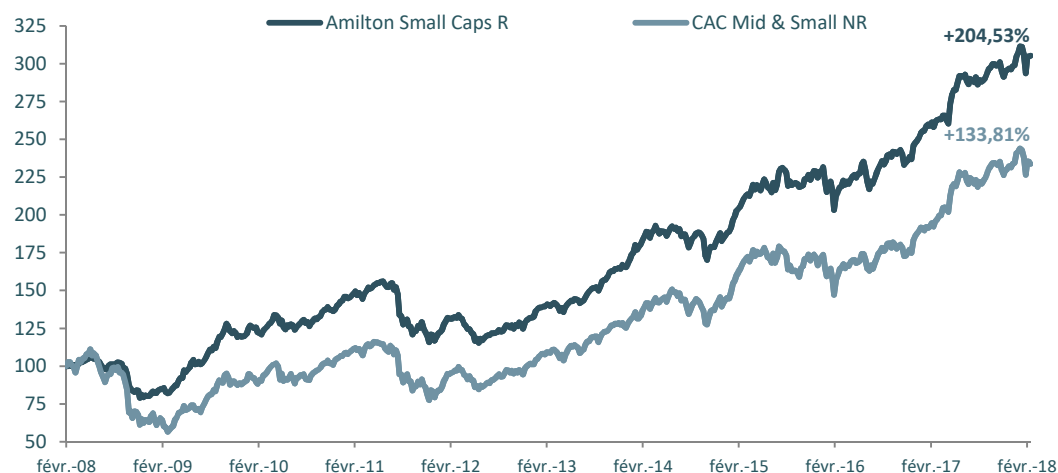
*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Amilton Small Caps R	1,84%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%	-15,16%	18,21%
CAC Mid & Small NR*	-0,22%	23,80%	9,09%	20,09%	10,16%	29,29%	21,00%	-21,40%	18,00%

*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

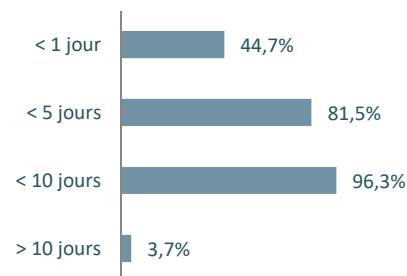


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	10,0%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	12,0%	18,9%
Beta	0,81	0,54
Ratio de Sharpe	1,74	0,97

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



Nombre de jours de liquidités calculés sur la base du tiers volume quotidien moyen sur 1 mois

AMILTON SMALL CAPS R

FÉVRIER 2018

AMILTON
Asset Management

COMMENTAIRE DE GESTION

Suite à un mois particulièrement volatil en raison des fortes réactions du marché aux indicateurs macroéconomiques et aux publications des entreprises, le **CAC 40** accuse une baisse mensuelle de -2,94%. Dans ce contexte, l'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small** affiche une baisse de -3,28%. **Amilton Small Caps R** surperforme nettement avec un repli mensuel de -1,62%, notamment grâce à l'absence des titres **Biomérieux**, **Bourbon**, **Bonduelle**, **Technicolor** et **Vilmorin** en portefeuille, lourdement sanctionnés suite à des publications jugées décevantes. **Amilton Small Caps** a été négativement impacté par la baisse d'**Eurofins** (-11,70%), **Amundi** (-11,63%) et **Gecina** (-8,33%, suite à un placement). En revanche, le fonds a bénéficié de la hausse d'**Edenred** (+11,23%, voir focus ci-dessous), **Metropole TV** (+6,66%) et **Xilam** (+9,15%). Nous avons pris des bénéfices en février sur **GTT** et **Apéram**, cédé **Vallourec** (avant une publication à risque) et **Téléperformance**. Nous avons en revanche fait entrer **Eutelsat**, **Fnac-Darty** et **Korian** dans le portefeuille.

Edenred a progressé de +11,23% en février suite à la publication de résultats très solides. Sur le seul quatrième trimestre, le spécialiste des services prépayés pour les entreprises et les salariés, a vu son chiffre d'affaires progresser de +10,8% en organique. Le chiffre d'affaires opérationnel, a augmenté de +11,7% à 363 millions d'euros. L'accélération de la croissance, après un décevant troisième trimestre à +7%, a été bien plus forte que prévu puisque le consensus prévoyait +7,6%. Les analystes ont salué une surperformance généralisée à l'ensemble des marchés dans lesquels opère **Edenred**. L'Europe, et sensiblement la France, restent le moteur de cette expansion avec une croissance organique de +14,5% et +17,8% dans l'Hexagone. **Edenred** a souligné le succès de ses nouvelles solutions telles que **ProwebCE** (services aux comités d'entreprises) et **LCCC** (La Compagnie des Cartes Carburant, numéro 2 du marché français). Même l'Amérique latine, où le groupe avait enregistré des difficultés ces derniers mois du fait notamment de la situation au Venezuela, a accéléré le rythme avec une croissance organique du chiffre d'affaires opérationnel ressortie à +8,2% au quatrième trimestre. Cette fin d'année dynamique a permis à **Edenred** de signer des performances annuelles bien supérieures à ses objectifs. Son chiffre d'affaires total a progressé en organique de +8,6% à 1,139 milliard d'euros. L'Ebit total du groupe a atteint 437 millions d'euros, en croissance organique de +13,1%, dont 370 millions pour le seul Ebit opérationnel (+16%). Les perspectives 2018 restent conformes à la feuille de route du plan Fast Forward. Le groupe a précisé qu'il abordait 2018 avec confiance et s'attend à une amélioration très progressive de son activité "Avantages aux salariés" au Brésil. Notre objectif de cours est de 31 euros contre un cours de clôture mensuel de 28,93 euros.

Le titre **Fnac-Darty** a refait son entrée dans **Amilton Small Caps** suite à l'annonce le 7 février de l'entrée surprise à son capital du courtier en assurances **SFAM**. Ce dernier a racheté la participation de 11% détenue jusqu'alors par le fonds d'investissement Knight Vinke. **SFAM** devient ainsi le deuxième actionnaire de **Fnac-Darty** derrière le distributeur allemand **Ceconomy** et devant **Vivendi** qui possède 11%. Le groupe devrait bien accueillir l'arrivée de **SFAM** à son capital, groupe spécialisé sur le marché en forte croissance des produits nomades. Nous avons renforcé notre position suite à la baisse du titre consécutive à la publication de ses résultats 2017 fraîchement accueillis par le marché en raison d'une fin d'année moins dynamique que prévu en France. Toutefois, le groupe est parvenue à compenser ce manque à gagner au niveau de son Ebitda par un déploiement plus rapide que prévu des synergies liées à l'intégration de **Darty**. Nous restons positifs sur **Fnac-Darty**, à la fois sur le plan fondamental et spéculatif. Les commentaires de la société lors de la réunion analystes étaient rassurants pour l'exercice en cours. Pas de réinvestissement dans les prix, expansion de plus de 50 magasins en 2018, optimisation des coûts pour compenser l'inflation des coûts, ouverture du premier "shop in shop" et développement d'une market place. Notre objectif de cours est de 115 euros contre un cours de clôture mensuel de 92,2 euros.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Wendel	Finance & Immo.	3,5%
Rubis	Industrie	3,1%
Faurecia	Industrie	3,0%
Ubisoft	Bien de conso.	3,0%
Mersen	Industrie	2,8%
Eurofins Scientific	Santé	2,6%
Bolloré	Industrie	2,5%
Metropole TV	Bien de conso.	2,5%
Ipsen	Santé	2,4%
Gecina	Finance & Immo	2,4%
Total 10 premières lignes		27,8%
Nombre de lignes en portefeuille		82

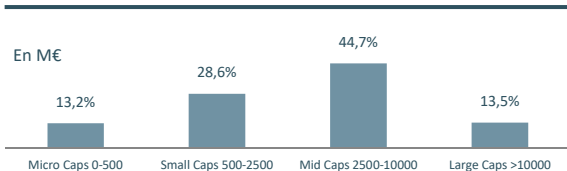
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Edenred	+0,20%	Eurofins	-0,33%
Metropole TV	+0,16%	Amundi	-0,28%
Xilam Animation	+0,11%	Gecina	-0,21%
BigBen Interactive	+0,10%	Teleperformance	-0,17%
Aures Technologies	+0,10%	Plastic Omnium	-0,16%

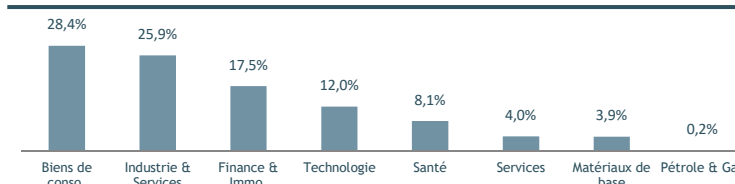
ENTRÉES – SORTIES

Valeur entrante	Secteur	Valeur sortante	Secteur
Eutelsat	Bien de conso.	Teleperformance	Services
Fnac Darty	Bien de conso.	GTT	Industrie
Korian	Santé	Euler Hermès	Finance & Immo
Vicat	Mat. de base	Aperam	Mat. de base
Solocal Groupe	Bien de conso.	Vallourec	Industrie

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMIFRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : Ce document est établi par Amilton AM. Sa remise à tout investisseur relève de la responsabilité de chaque commercialisateur, distributeur ou conseil. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription d'un produit ou d'un service. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton AM rappelle que préalablement à tout investissement, il est nécessaire de se rapprocher de son conseil pour évaluer et s'assurer de l'adéquation du produit ou du service en fonction de sa situation, de son profil et de ses objectifs. Les simulations et opinions présentées sur ce document sont le résultat d'analyses d'Amilton AM à un moment donné et ne préjugent en rien de résultats futurs. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures** et ne sont pas constantes dans le temps. Les informations légales concernant les OPC, notamment les prospectus complets sont disponibles sur demande auprès de la société ou sur le site Internet www.amilton-am.fr. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.