

AMILTON SMALL CAPS R

AVRIL 2018

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 30/04/2018 : 305,04 €

Actif net au 30/04/2018 : 88,6 M€

GÉRANT



Harry Wolhandler
Depuis le 14/02/2008

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus faible ← Rendement typiquement plus faible | Rendement typiquement plus élevé → Risque plus élevé

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création**
Amilton Small Caps R	2,89%	-1,46%	1,78%	11,56%	34,60%	39,49%	117,70%	205,04%
CAC Mid & Small NR*	3,76%	-2,56%	0,78%	10,66%	38,35%	35,38%	116,70%	135,53%

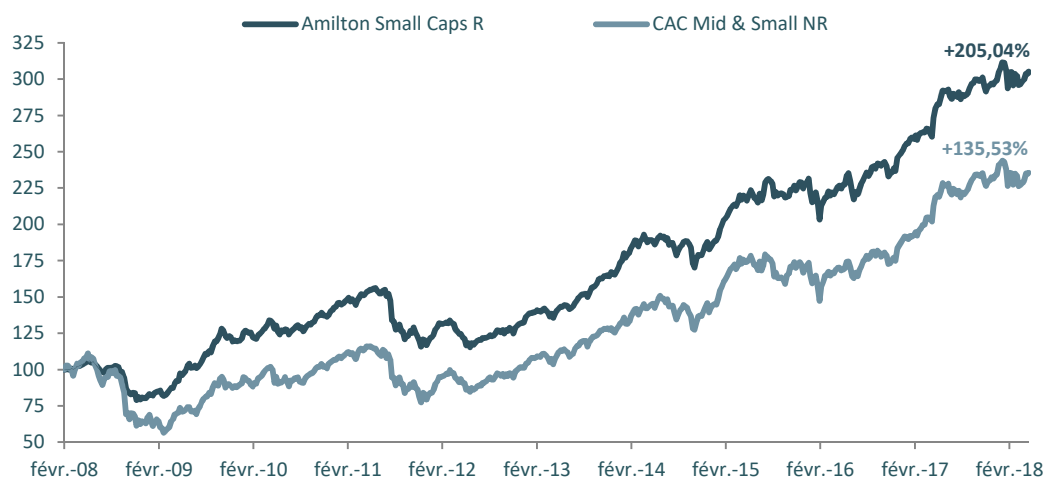
*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Amilton Small Caps R	2,01%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%	-15,16%	18,21%
CAC Mid & Small NR*	0,52%	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

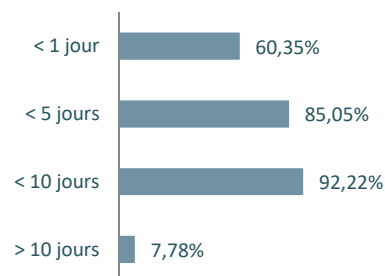


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,6%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,8%	18,8%
Beta	0,80	0,55
Ratio de Sharpe	1,20	0,95

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Après leur forte baisse en février et mars, les marchés actions français ont puissamment rebondi en avril soutenus par la solidité des résultats d'entreprises et le rebond du dollar US. L'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR**, affiche ainsi une hausse mensuelle de +3,76%. Dans ce contexte, **Amilton Small Caps R** progresse de +2,89% en avril. La sous-performance par rapport à l'indice s'explique principalement par l'absence dans le portefeuille des opérateurs de satellites (SES et Eutelsat), titres qui ont fortement performé en avril tout en accusant une baisse depuis le début de l'année. En avril, le fonds a été porté par la hausse des titres **Ubisoft** (+15,67%), **Solution 30** (+33,88%, voir focus ci-dessous) et **Rubis** (+9,97%). Le fonds a en revanche été pénalisé par les titres de la galaxie **Bolloré (Bolloré)** et **Financière de l'Odet** qui ont pâti de la mise en examen de Vincent Bolloré et de deux autres cadres dirigeants. En avril, nous avons fait entrer les titres **Eurofins**, **Wendel** et **Spie** dans notre fonds.

Le cours de **Solutions 30**, spécialiste européen de l'installation des équipements numériques, a progressé de +33,88% en avril suite à la communication de deux nouvelles qui ont été extrêmement bien accueillies par les investisseurs. La première concerne la publication de résultats annuels supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires en hausse de +43% à 274,5 millions d'euros (+27% à périmètre comparable) et un résultat net de 12,5 millions d'euros (+46%) porté par le déploiement de nombreux contrats et plusieurs acquisitions. Le groupe a également annoncé la création d'une coentreprise (détenue à hauteur de 70% par Solutions 30) avec Telenet, le deuxième opérateur de télécommunication belge. L'objectif est de fournir des services de proximité, en Belgique, dans le domaine du numérique notamment auprès des abonnés de Telenet. La coentreprise sera opérationnelle dans le courant de l'été et vise un chiffre d'affaires d'environ 100 millions d'euros avec une rentabilité équivalente à celle de **Solutions 30**. Cet accord est un véritable coup de maître pour la direction et pourrait être suivie par d'autres opérations de ce type ailleurs en Europe. Le management ambitionne de doubler la taille d'ici cinq à six ans. Nous conservons ce champion européen dans le portefeuille avec un horizon d'investissement de moyen terme.

Le titre **Pierre & Vacances** a fait, mi-avril, son entrée dans notre portefeuille après sa publication rassurante et une contreperformance boursière depuis le début de l'année avant cette annonce. Le groupe a publié, le 12 avril après bourse, un chiffre d'affaires de son deuxième trimestre de 348,1 M€, en progression de +7,5%, soit une performance supérieure aux attentes des analystes. Dans le pôle Tourisme, le chiffre d'affaires ressort à 322,8 millions d'euros en hausse de +10,7%, dont un chiffre d'affaires Location en progression de +3,8% à données comparables, soit une accélération par rapport au premier trimestre. Le groupe profite du dynamisme retrouvé d'Adagio et de la bonne saison de la Montagne. Concernant ses perspectives, le groupe s'attend, compte tenu du niveau des réservations, à un chiffre d'affaires touristique en croissance à données comparables par rapport à l'exercice précédent. Enfin, en prenant en compte les perspectives d'activités touristiques et immobilières au deuxième semestre, le groupe confirme son objectif de croissance du résultat opérationnel courant pour l'exercice en cours. Concernant la participation du chinois HNA, qui rencontre actuellement des difficultés financières, le groupe français a indiqué qu'un autre acteur chinois pourrait, si nécessaire, reprendre sa participation dans **Pierre & Vacances**. La valorisation du titre est très attractive à environ 4x VE/EBITDA 2018e, soit une décote supérieure de 35% par rapport à sa moyenne historique. Notre objectif de cours de 48 euros laisse un potentiel d'amélioration de +17,5% par rapport à son cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Rubis	Services Collectiv.	3,5%
Gecina	Finance & Immo.	3,2%
Ubisoft	Technologie	2,9%
Eurazeo	Finance & Immo.	2,9%
ADP	Industrie	2,7%
Alten	Technologie	2,4%
CNP Assurances	Finance & Immo.	2,4%
Lagardère	Conso. cyclique	2,4%
Métropole TV	Conso. cyclique	2,4%
Ipsen	Santé	2,4%
Total 10 premières lignes		27,2%
Nombre de lignes en portefeuille		88

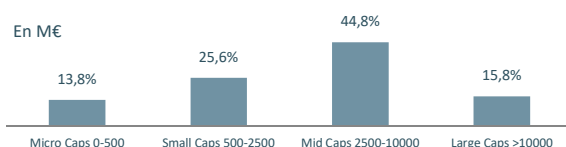
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Ubisoft	+0,46%	Bolloré	-0,11%
Solutions 30	+0,35%	Financière Odet	-0,09%
Rubis	+0,32%	Métropole TV	-0,06%
Xilam	+0,29%	TF1	-0,06%
Maurel & Prom	+0,26%	Soitec	-0,05%

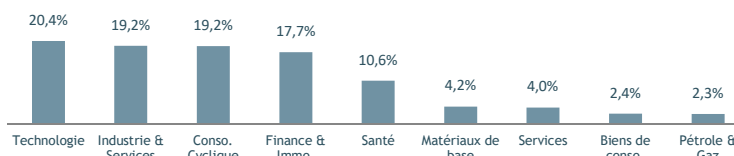
ENTRÉES – SORTIES

Valeur entrante	Secteur	Valeur sortante	Secteur
Eurofins	Santé	Gemalto	Technologie
Wendel	Finance & Immo.	Icade	Finance & Immo.
SPIE	Industrie	Seb	Conso. cyclique
Getlink	Industrie	Solocal	Conso. cyclique
Sartorius Stedim	Santé	Technicolor	Conso. cyclique

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.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.