

La sicav de la semaine : Amilton Premium

Le gérant

Amilton Asset Management est une société de gestion indépendante, détenue à 100% par ses dirigeants. La société est composée de 18 personnes dont 8 gérants et analystes et gère plus de 725 ME.

Harry Wolhandler est directeur général délégué de la structure depuis 2003, gérant du fonds Amilton Small Caps depuis sa création et Amilton Premium depuis 01/01/2015. Avant de travailler dans la gestion, il était auditeur, notamment chez PriceWaterhouseCoopers dans le département Capital Market. Il gère auparavant le fonds CFD Small Caps. Spécialiste des actions de petites et moyennes capitalisations.

La stratégie du fonds

Amilton Premium est un fonds d'actions européennes de petites et moyennes capitalisations jusqu'à 5 MdsE. Le fonds est non-benchmarké et géré activement en combinant une approche top down pour l'allocation thématique et sectorielle et une approche bottom up pour la sélection de titre. Cette stratégie est implémentée dans le fonds depuis le 01/01/2015.

Le stock picking découle d'une connaissance approfondie des sociétés et de leurs catalyseurs avec la rencontre systématique de leur management.

De plus l'équipe de gestion apporte une attention particulière à la liquidité des valeurs pour bénéficier d'une forte réactivité. Ce fonds est éligible au PEA et doit donc être investi en actions à hauteur de 75% minimum.

L'approche top down peut être grossièrement schématisée par le fait que le gérant va privilégier les valeurs défensives et de rendement en période de risk off à l'image de 2008 et 2011. A l'inverse, dans un contexte porteur, les valeurs cycliques et de croissance seront privilégiées.

De plus, le gérant se laisse l'opportunité de couvrir une partie du portefeuille via les contrats futurs sur indice afin de réduire l'exposition nette sous 75% en cas de forte crise.

L'horizon d'investissement recommandé est d'au moins 5 ans.

Portefeuille du fonds

A fin mai, le portefeuille était constitué de 68 positions pour une exposition action de 95%. Les 10 premières positions représentent 26,8%.

L'allocation géographique est diversifiée entre 43,2% France, 14,2% Allemagne, 6,8% Suisse, 3,6% Autriche, 6,6% Italie, 6,8% Pays Bas, 1,6% Belgique, 1% Finlande et 1,1% d'autres pays européens.

L'allocation sectorielle fait principalement ressortir une exposition aux secteurs de l'industrie 25,3%, la technologie 15,9%, de la finance 10,4%, de la consommation cyclique 6,6%, de la santé 10,8%, des biens de consommation 21,9% et des télécoms 3,7%.

Les actifs sous gestion du fonds sont de 20 ME.

Performance et risque

Depuis la reprise de la gestion par Harry Wolhandler le 01/01/2015, Amilton Premium a délivré une performance annualisée de +25,3%.

Sur la même période, la performance annualisée du Stoxx 600 TR et du Stoxx Small 200 ont été respectivement de +8,6% et +10,9%. La volatilité a été de 13% contre 16% pour le Stoxx 600 et 15% pour le Stoxx Small 200.

Le maximum drawdown a été de -11,6% contre -24,3% pour le Stoxx 600 et - 20,9% pour le Stoxx Small 200.

Depuis le début de l'année le fonds est en hausse de +19,33%.

En termes de convexité, le fonds a participé à 45% des phases baissières du Stoxx 600 et 90% des phases haussières.

Enfin, le beta historique par rapport au Stoxx 600 ressort autour de 0,6.

Conclusion

Amilton Premium est un fonds stock picking actions européennes de petites et moyennes capitalisations, qui bénéficie de l'expertise small caps d'Amilton AM étendue à l'univers européen.

Le gérant a prouvé sa capacité a généré de l'alpha sur le fonds Amilton Small Caps avec un track record depuis 2008.

L'univers des mid et small capitalisations est une classe d'actif incontournable en allocation d'actif. Ce fonds permet d'intégrer en portefeuille un couple rendement risque attractif.

Dans l'environnement actuel de croissance mondiale modérée, les valeurs de petites et moyennes capitalisations bien identifiées peuvent avoir une espérance de rendement nettement supérieur aux larges capitalisations.

TC Stratégie Financière / Pierre-Yves Dittlot

Propos recueillis par Christophe Voisin, publié le 06/07/2017 à 16h29