

## Interview de Harry Wolhandler (Amilton AM) : "Nous privilégions les valeurs dollar et de rendement"

### L'AVIS DU GÉRANT HARRY WOLHANDLER

Gérant d'Amilton Small Caps  
chez Amilton AM

« Nous privilégions  
les valeurs dollar  
et de rendement »



DR

Propos recueillis par  
Anne-Sophie Vion  
asvion@lesechos.fr.

#### ❶ A quoi tient la régularité de performance d'Amilton Small Caps ?

Depuis sa création mi-février 2008, ce fonds dédié aux petites et moyennes valeurs françaises a gagné 9,4 % par an (+ 9,3 % en 2014 et + 87,8 % depuis sa création) avec une volatilité inférieure à celle de l'indice CAC Mid & Small. Cette performance s'explique notamment par une connaissance approfondie des dossiers via la rencontre systématique des dirigeants d'entreprise. Elle tient aussi à la surperformance structurelle des valeurs moyennes par rapport aux grandes valeurs.

#### ❷ Comment le portefeuille est-il investi ?

La gestion allie une approche en « stock-picking », par la sélection au cas par cas des titres, et une approche « top-down », c'est-à-dire que nous tenons compte, dans l'analyse, de l'environnement macroéconomique et boursier. Concrètement, nous choisissons des valeurs en croisant des critères financiers et qualitatifs tout en étant attentifs au « cycle économique ». Nous cherchons à identifier les secteurs et les thèmes à privilégier. Nous rencontrons plus d'une centaine de sociétés par an pour apprécier leur stratégie et la qualité du management.

#### ❸ Quels sont vos principaux paris ?

Nous misons depuis six mois sur quatre thématiques : les valeurs de croissance, dollar, opéables et de rendement. Parmi les valeurs de

croissance, nous avons investi sur Oeneo, spécialiste mondial de la tonnellerie et des produits de bouchage de vins, les gestionnaires de maisons de retraite Orpéa et Korian-Medica, et MGI Digital Graphic, fabricant de presses pour les professionnels des industries graphiques.

En ce qui concerne les valeurs dollar, nous privilégions Teleperformance, expert de la gestion des centres d'appels, Ingenico, spécialiste des services de paiement, et Esker, éditeur de logiciels pour la dématérialisation de factures.

En termes de valeurs opéables, nous parions sur Groupe Open, Canal+, Valtech, Ipsos tandis que nous misons sur les foncières cotées comme Foncière des Régions, Mercialis et Klépierre pour jouer le thème du rendement. ■

### Fiche d'identité

#### ● Nom du fonds

Amilton Small Caps

#### ● Code Isin

FR0010561415

#### ● Orientation du fonds

Gestion active.

Sélection de petites et moyennes valeurs françaises en croisant stock-picking et analyse de l'environnement macroéconomique et boursier.

Eligible au PEA.

● Performance sur un an  
+ 6,82 % au 6 janvier 2015.

● Performance depuis le début de l'année  
- 0,87 % au 6 janvier 2015.

Sources : établissement, Morningstar