

AMILTON SMALL CAPS R

MAI 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 31/05/2018 : 306,25 €

Actif net au 31/05/2018 : 88,4 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	0,40%	0,56%	2,82%	6,27%	30,39%	38,31%	112,07%	206,25%
CAC Mid & Small NR*	-0,01%	0,72%	1,49%	5,41%	34,76%	34,02%	106,64%	135,50%

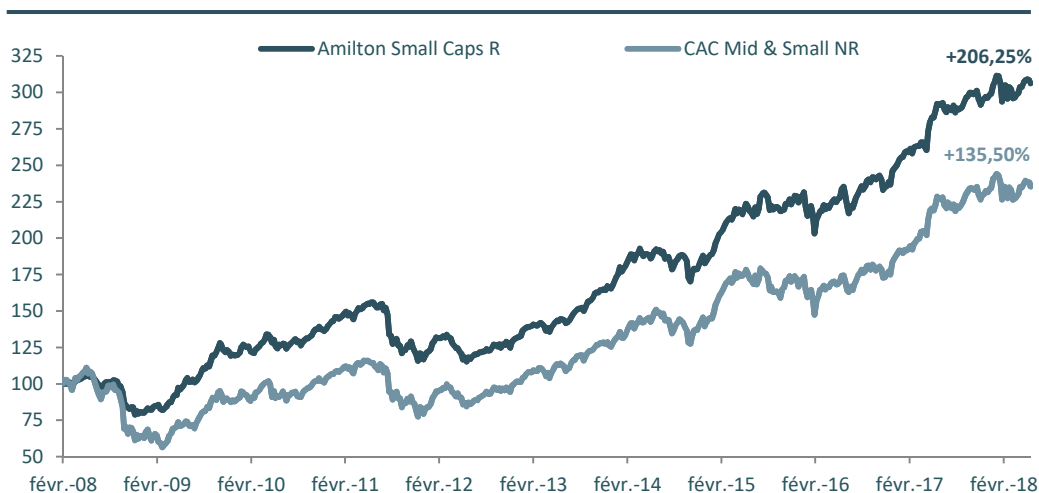
*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Amilton Small Caps R	2,41%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%
CAC Mid & Small NR*	0,50%	23,80%	9,09%	20,09%	10,16%	29,29%	21,00%

*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

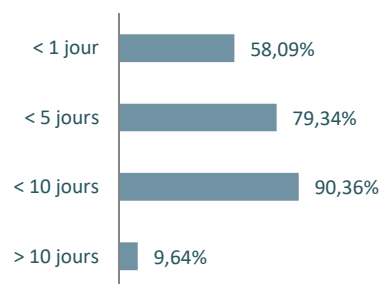


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,4%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,5%	18,8%
Beta	0,80	0,55
Ratio de Sharpe	0,67	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 huit semaines de hausse consécutives, le marché actions français a entamé dans le dernier tiers du mois de mai un mouvement de correction sous l'effet du regain du risque politique en Italie et en Espagne et du retour du risque protectionniste. De plus, la période a été marquée par des indicateurs économiques décevants en Europe. Dans ce contexte, le **CAC 40 TR** finit le mois de mai sur un repli de -0,55% notamment sous l'effet de la forte baisse de valeurs financières. L'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR** surperforme ce mois-ci avec une quasi stabilité de l'indice. **Amilton Small Caps R** réussit à afficher une progression mensuelle de +0,40% notamment grâce à la surpondération dans le portefeuille des titres **Ubisoft** (+16,9%), **Maurel & Prom** (+17,7%), **Robertet** (+10,8%) et **Devoteam** (+17,6%). En mai, nous avons pris nos bénéfices sur **Maurel & Prom**, **Soitec** et **Rémy Cointreau** après l'atteinte de nos objectifs de cours. En revanche, les titres **Vallourec**, **Elior** et **SEB** ont fait leur entrée en portefeuille dans **Amilton Small Caps**. Nous avons également participé à l'introduction en bourse très réussie du studio de production de jeux vidéo **Dontnod**.

Devoteam, le groupe de conseil en technologies et management, a poursuivi sa progression au mois de mai avec un bond de +17,7% portant sa progression depuis le début de l'année à +38,9%. Après avoir publié au mois de mars des résultats annuels supérieurs aux objectifs, l'entreprise de services numériques a de nouveau impressionné les investisseurs avec un chiffre d'affaires trimestriel en progression de +17% à données comparables. Compte tenu du niveau de croissance organique du premier trimestre, le groupe vise désormais un chiffre d'affaires annuel à 625 millions d'euros contre 615 millions d'euros auparavant. Cette nouvelle prévision reflète une croissance organique supérieure à +12,5% versus +10% dans le précédent communiqué. La société table par ailleurs sur un taux de marge d'exploitation qui « devrait représenter 10,5% du chiffre d'affaires » contre « près de 10,5% » précédemment. Rappelons également que dans le cadre de son plan "Scale", présenté le 19 janvier 2017, le groupe vise 1 milliard de chiffre d'affaires à l'horizon 2020. Il compte pour cela générer une croissance annuelle moyenne de +7% à +10% entre 2016 et 2020, réaliser des opérations de croissance externe lui permettant de rajouter au moins 200 millions d'euros de chiffre d'affaires et atteindre une marge opérationnelle d'au moins 10% en 2020. Suite à cette nouvelle publication de grande qualité et des perspectives attrayantes, nous relevons notre objectif de cours à 115 euros, ce qui laisse encore un potentiel d'appréciation de +10,6% par rapport au cours de clôture mensuel.

Nous avons fait entrer **Vallourec** fin mai, le spécialiste mondial des tubes sans soudure en acier considérant que le titre devrait profiter d'un environnement pétrolier plus favorable malgré la publication mi-mai de résultats trimestriels en deçà des attentes des analystes. Alors que le groupe a renoué avec un Ebitda à l'équilibre en 2017, il est ressorti pour le premier trimestre 2018 légèrement négatif de -5 millions d'euros versus -21 millions d'euros pour le trimestre de référence. L'effet devise a été fortement défavorable sur le trimestre avec un impact de -12%. A contrario, la croissance organique du groupe ressort à +22% avec un effet volume de +8,4% et un effet mix/prix largement favorable à hauteur de +13,7%, soit une réelle inflexion par rapport à 2017. L'activité a été très soutenue aux Etats-Unis (hausse du CA consolidé de +49% malgré un effet devises très défavorable) en raison d'une forte demande. La marge industrielle est quant à elle restée relativement stable, négativement impactée par les prix des matières premières et le Forex. De plus, le groupe avait bénéficié de livraisons offshore plus élevées au Brésil début 2017. Cependant, lors de la réunion d'analystes et du roadshow auxquels nous avons assistés, la tonalité était rassurante. La reprise sera effectivement portée par l'excellente dynamique aux Etats-Unis avec une croissance continue des volumes et des hausses de prix. Le groupe voit également des signes de reprise dans les autres zones géographiques avec une reprise des appels d'offres des opérateurs indépendants et un objectif de réduction des coûts qui sera dépassé. La société estime également qu'elle n'aura pas besoin d'avoir recours à une nouvelle augmentation de capital au vue des liquidités qu'elle a à sa disposition et de ses prévisions de génération de cash-flow. Notre objectif de cours de 7 euros à horizon un an présente un potentiel d'appréciation de +34,3% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Ubisoft	Technologie	3,4%
Gecina	Finance & Immo.	3,4%
Solutions 30	Technologie	2,9%
Eurazeo	Finance & Immo.	2,8%
Ipsen	Santé	2,7%
Alten	Technologie	2,5%
Orpéa	Santé	2,4%
Lagardère	Conso. cyclique	2,3%
ADP	Industrie	2,3%
Wendel	Finance & Immo.	2,3%
Total 10 premières lignes		27,0%
Nombre de lignes en portefeuille		86

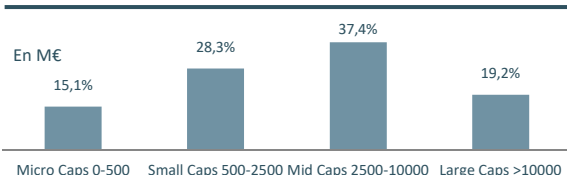
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Ubisoft	+0,48%	Wendel	-0,22%
Maurel & Prom	+0,20%	Rubis	-0,22%
Robertet	+0,19%	Mersen	-0,14%
Worldline	+0,17%	Coface	-0,13%
Soitec	+0,16%	Euronext	-0,12%

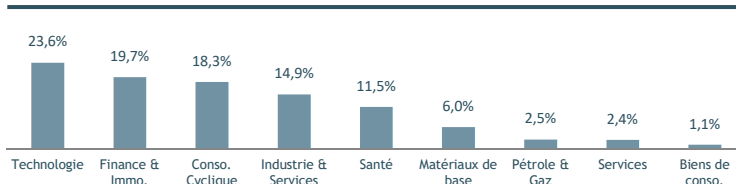
ENTRÉES – SORTIES

Valeur entrante	Secteur	Valeur sortante	Secteur
Vallourec	Pétrole & Gaz	Rémy Cointreau	Biens de conso.
Elior	Conso. cyclique	Maurel & Prom	Pétrole & Gaz
Téléperformance	Industrie	Soitec	Technologie
SEB	Conso. cyclique	Edenred	Industrie
Cast	Technologie	Derichbourg	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.