

# AMILTON SMALL CAPS R

JANVIER 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 31/01/2018: 309,56 €

Actif net au 31/01/2018: 94,5 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** |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|
| <b>Amilton Small Caps R</b> | <b>3,52%</b> | <b>3,18%</b> | <b>7,45%</b> | <b>21,12%</b> | <b>39,41%</b> | <b>55,41%</b> | <b>124,55%</b> | <b>209,56%</b>    |
| CAC Mid & Small NR*         | 3,16%        | 3,53%        | 9,70%        | 28,33%        | 46,87%        | 54,20%        | 127,09%        | 141,73%           |

\*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

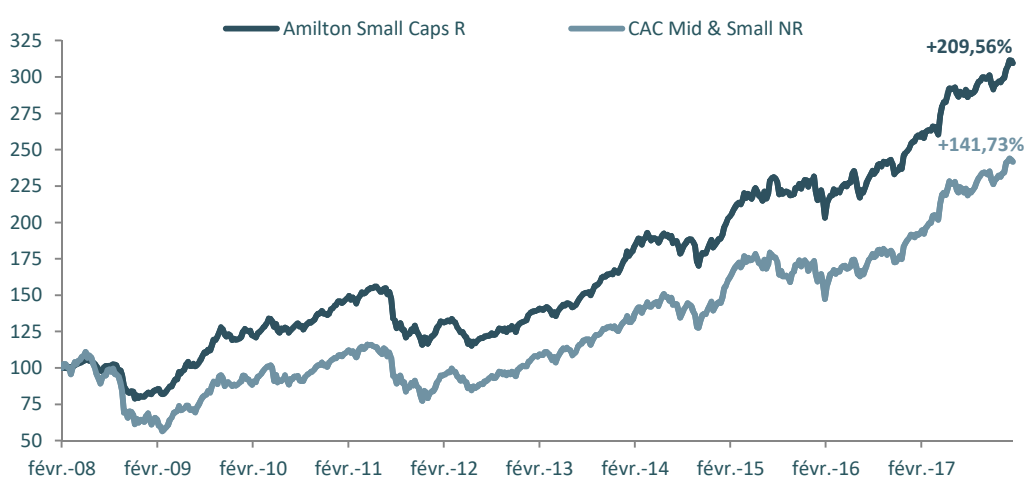
\*\*Le fonds a été lancé le 14/02/2008

## PERFORMANCES ANNUELLES

|                             | 2018 YTD     | 2017          | 2016         | 2015          | 2014         | 2013          | 2012         | 2011           | 2010          |
|-----------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| <b>Amilton Small Caps R</b> | <b>3,52%</b> | <b>19,24%</b> | <b>8,30%</b> | <b>23,33%</b> | <b>9,29%</b> | <b>28,89%</b> | <b>9,65%</b> | <b>-15,16%</b> | <b>18,21%</b> |
| CAC Mid & Small NR*         | 3,16%        | 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

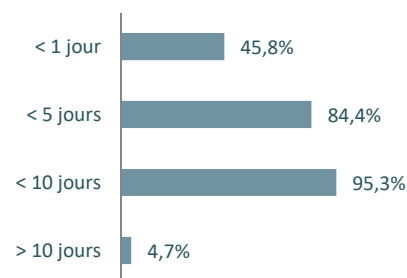


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

## INDICATEURS DE RISQUE

|                               | 1 an  | Depuis création |
|-------------------------------|-------|-----------------|
| Volatilité Amilton Small Caps | 8,3%  | 12,0%           |
| Volatilité CAC Mid & Small NR | 10,1% | 18,8%           |
| Beta                          | 0,78  | 0,54            |
| Ratio de Sharpe               | 2,56  | 1,00            |

## LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché actions français a commencé l'année sur une note positive avec un **CAC 40** en progression mensuelle de +3,16% grâce à des indicateurs macroéconomiques très solides tant dans les pays développés que dans les pays émergents. La progression des marchés financiers a cependant été freinée par la nouvelle baisse du dollar par rapport à l'euro et par la tension des taux longs américains et européens. L'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR** a également affiché une hausse mensuelle de +3,16%. Dans ce contexte, **Amilton Small Caps R** progresse de +3,52% en janvier porté notamment par la hausse des titres **Claranova** (+73,6%), **Médiawan** (+32,7%, voir focus ci-dessous) et **Faurécia** (+11,1%). Dans un contexte de remontée des taux longs, nous avons concrétisé les bénéfices en janvier sur **Orpéa** et **Nexity** et fait rentrer **Edenred**, **Ipsen**, **Elior**, **Seb** et **Alten** (voir focus ci-dessous) en portefeuille.

**Mediawan** a progressé de +32,7% en janvier après avoir franchi une étape décisive dans son projet de créer une plateforme européenne de production de contenus audiovisuels premium. Après avoir réalisé trois acquisitions depuis son introduction en Bourse en avril 2016, le groupe a dévoilé trois nouveaux projets, dont deux devraient être finalisés dans le courant du premier trimestre 2018. **Mediawan** a d'ores et déjà racheté l'activité de production télévisuelle en langue française d'EuropaCorp aux côtés de son ancien dirigeant Thomas Anargyros. Ensuite, **Mediawan** est entré en négociations exclusives en vue de l'acquisition d'une participation majoritaire du capital du groupe Makeover, en association avec ses dirigeants actuels, qui est derrière les séries "Kaboul Kitchen" ou "Cherif", dont la cinquième saison est en cours de diffusion sur France 2. Enfin, le groupe mène des discussions avec Dominique Besnehard et Michel Feller afin de prendre le contrôle, à hauteur de 60%, de leur société Mon Voisin Productions (MVP). La société produit notamment la série "Dix pour cent" qui a rencontré un grand succès sur les deux premières saisons diffusées sur France 2 (la troisième saison est en cours de production). La série a également un potentiel important d'exploitation à l'international : les deux premières saisons sont déjà disponibles sur Netflix. Selon la société, d'autres acquisitions sont en vue en Allemagne et en Italie. **Mediawan** est en effet déjà exposé à la télévision avec Groupe AB (RTL9), aux documentaires avec CC&C ainsi qu'aux films d'animation avec ON Kids & Family. Dans la guerre qui fait rage au niveau mondial entre diffuseurs, opérateurs télécoms et géants de l'internet pour obtenir des contenus de qualité, **Mediawan** se positionne ainsi comme un fournisseur de premier choix pour les télévisions, les sites de streaming et les réseaux sociaux. Notre objectif de cours est relevé à 15 euros contre un cours de clôture mensuel de 13 euros.

**Alten**, le spécialiste de la R&D externalisée, a refait ce mois-ci son entrée dans **Amilton Small Caps** suite à un discours confiant de la société lors d'un forum investisseur. La publication fin janvier d'un chiffre d'affaires trimestriel supérieur aux attentes et une rentabilité opérationnelle 2017 attendue dans le haut des anticipations du consensus ont propulsé le titre à son plus haut historique. Le chiffre d'affaires est ressorti à 522,8 millions d'euros sur les trois derniers mois de l'année, en croissance de +10,4% à données comparables, dont +11,0% en France et +9,9% à l'International. La croissance s'est nettement accélérée par rapport au troisième trimestre où elle s'était élevée à +8,2% et au deuxième trimestre à +8,0%. Cette bonne performance s'explique par une accélération des recrutements, en particulier en France. Le groupe a réalisé 260 recrutements nets sur le seul quatrième trimestre dans ce pays, permettant d'atteindre 430 recrutements nets en 2017. Non content d'accroître ses effectifs et donc de soutenir sa croissance, Alten a par ailleurs enregistré un taux de facturation élevé, à 93,2% en hausse de 110 points de base. Fort de cette croissance organique plus élevée et d'un fort taux d'utilisation de sa force de travail, le spécialiste de la R&D externalisée a pu annoncer que sa rentabilité opérationnelle courante 2017 s'inscrit dans le haut de la fourchette des attentes, soit 9,7%. Cette fin d'année favorable sur le plan du recrutement est de bon augure pour 2018. Notre objectif de 90 euros par action laisse encore un potentiel d'appréciation de +10,3% par rapport au cours de clôture mensuel.

### PRINCIPALES LIGNES

| Sociétés                         | Secteurs        | Poids |
|----------------------------------|-----------------|-------|
| Téléperformance                  | Services        | 3,2%  |
| Wendel                           | Finance & Immo. | 3,2%  |
| Faurecia                         | Industrie       | 3,1%  |
| Ubisoft                          | Bien de conso.  | 2,9%  |
| Eurofins Scientific              | Santé           | 2,8%  |
| Gecina                           | Finance & Immo  | 2,5%  |
| Bolloré                          | Industrie       | 2,5%  |
| Rubis                            | Industrie       | 2,4%  |
| Amundi                           | Finance & Immo  | 2,4%  |
| Plastic Omnium                   | Industrie       | 2,4%  |
| Total 10 premières lignes        |                 | 27,4% |
| Nombre de lignes en portefeuille |                 | 86    |

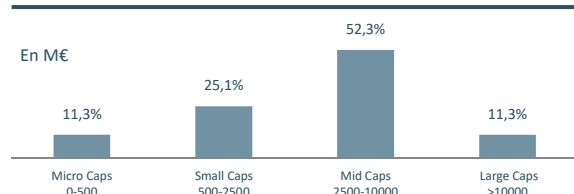
### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| À la hausse     |        | À la baisse        |        |
|-----------------|--------|--------------------|--------|
| Claranova       | +0,38% | Derichebourg       | -0,17% |
| Mediawan        | +0,33% | BigBen Interactive | -0,13% |
| Faurecia        | +0,27% | Visiativ           | -0,10% |
| Xilam Animation | +0,26% | Korian             | -0,09% |
| MGI Digital     | +0,24% | Rémy Cointreau     | -0,07% |

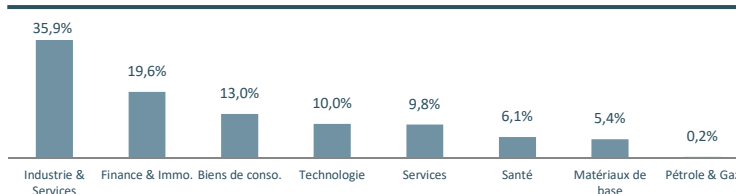
### ENTRÉES – SORTIES

| Valeur entrante | Secteur        | Valeur sortante | Secteur        |
|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Ipsen           | Santé          | Rexel           | Industrie      |
| Elior Group     | Services       | Nexity          | Finance & Immo |
| Groupe SEB      | Bien de conso. | Air France-KLM  | Services       |
| Alten           | Technologie    | Orpéa           | Santé          |
| Edenred         | Industrie      | Ingenico        | Technologie    |

### 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](http://www.amilton-am.fr). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.