

AMILTON SMALL CAPS R

MARS 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 29/03/2018 : 296,48 €

Actif net au 29/03/2018 : 88,0 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	-2,64%	-0,86%	-0,30%	12,49%	34,58%	39,53%	112,61%	196,48%
CAC Mid & Small NR*	-2,92%	-3,13%	-2,23%	12,80%	37,45%	34,15%	110,09%	126,99%

*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

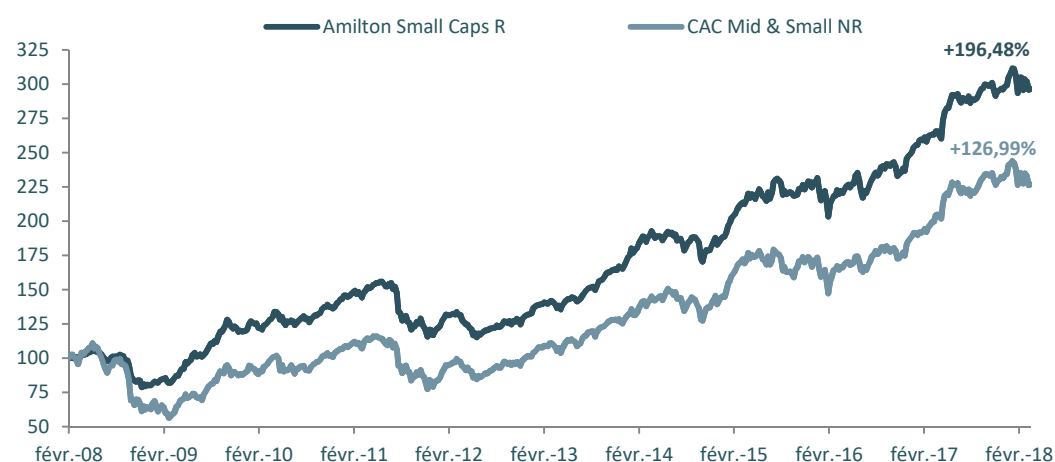
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Amilton Small Caps R	-0,86%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%	-15,16%	18,21%
CAC Mid & Small NR*	-3,13%	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

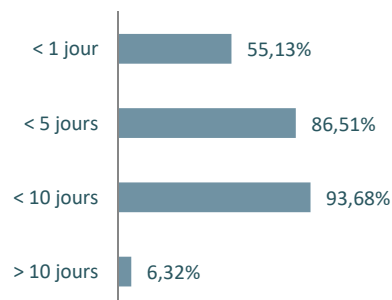


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	11,0%	12,2%
Volatilité CAC Mid & Small NR	13,1%	18,9%
Beta	0,83	0,55
Ratio de Sharpe	1,13	0,93

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens et américains ont poursuivi en mars leur mouvement de baisse sous l'effet des mesures protectionnistes proposées par Donald Trump à l'encontre de la Chine et la chute des valeurs technologiques emblématiques du **Nasdaq** dans le sillage du scandale Cambridge Analytica qui a secoué le titre **Facebook**. Par ailleurs, la publication des indicateurs des achats du secteur privé en Europe, qui ont fléchi en mars, n'ont pas été appréciés par les investisseurs. Le **CAC 40** accuse ainsi un repli mensuel de -2,88% et le **S&P 500** de -2,69%. Dans ce contexte, les valeurs moyennes n'échappent pas à ce marasme boursier avec un recul pour le **CAC Mid & Small NR** de -2,92%. **Amilton Small Caps R** surperforme légèrement avec une baisse de -2,64%, pénalisé par la baisse de **Faurecia** (-8,70% avant sa cession en cours de mois), **Métropole TV** (-10,52%) et **Wendel** (-6,96%, avant sa cession suite à la publication de ses résultats et l'annonce des difficultés juridiques rencontrées par sa participation africaine IHS). Le fonds a en revanche bénéficié de l'OPA du suisse **Givaudan** sur le spécialiste des ingrédients naturels **Naturex** (+37,58%) et la hausse des ESN **Aubay** (+10,89%, voir focus ci-dessous) et **Devoteam** (+9,55%) suite à la publication de résultats annuels 2017 très solides. En mars nous avons pris nos bénéfices sur les titres **Wendel**, **Faurecia** et **Eurofins**. Nous avons fait rentrer notamment les titres **Maurel et Prom**, **Dassault Aviation** et **Stef** (voir focus ci-dessous) dans le portefeuille.

Stef, le groupe de transport et de logistique, a fait son entrée dans le portefeuille à 95,4 euros suite à la publication de résultats légèrement supérieurs aux attentes et d'un discours confiant de la part des dirigeants pour l'exercice en cours. Le résultat opérationnel a atteint 132,3 millions d'euros (+7,4%) pour un chiffre d'affaires en progression de +5,4% alors que le résultat net est ressorti en hausse de +7,6%. L'activité 2017 a bénéficié d'un fort dynamisme de la consommation alimentaire en Europe. Le pôle Transport France a connu un bon niveau d'activité (+2,2%) avec une forte croissance au sein des TPE-PME alors que les GMS ont plutôt marqué le pas. La Logistique France a souffert en 2017 du démarrage de deux nouveaux sites (temps de montée en puissance) et de la poursuite des transformations en logistique RHD. Les activités internationales se portent très bien avec un chiffre d'affaires en hausse de +9% et une marge opérationnelle en amélioration à +4,7%. Le management a tenu un discours optimiste pour 2018 s'appuyant sur des indicateurs macroéconomiques bien orientés, une croissance toujours élevée à l'international et accentuée par le déploiement de synergies commerciales ainsi que des gains de parts de marché en France sur le segment dynamique du « midmarket ». A moyen terme, c'est le segment du e-commerce qui représentera un important relais de croissance. Des opérations de croissance externe à l'international pourraient voir le jour en 2018 au vu de la solidité de sa situation financière. Concernant les marges, le léger effet de levier attendu viendra de l'activité Logistique en France grâce à la montée en puissance des deux nouveaux sites et la diminution des pertes en RHD. Notre objectif de cours de 115 euros (hors opérations de croissance externe) présente un potentiel d'appréciation de +12,7% par rapport au cours de clôture mensuel.

L'entreprise de services numériques **Aubay** a publié mi-mars des résultats solides en phase avec la guidance donnée lors de la publication de son chiffre d'affaires 2017. Pour des ventes en progression de +8,3%, le résultat opérationnel ressort en hausse de +12,0%. C'est surtout, l'excellente performance en France qui est notable avec une marge opérationnelle de 10,8%, à son plus haut niveau historique. La progression de la marge opérationnelle de +0,9 pts a été soutenue par une hausse des prix plus rapide que celle des salaires et l'impact positif des crédits d'impôts en France. Le groupe a confirmé à cette occasion que l'ensemble de ses indicateurs opérationnels restent bien orientés en ce début d'année (la France et le Benelux sont en avance sur les budgets) et l'objectif d'une croissance organique de +5 à +7% du chiffre d'affaires 2018 a été réitéré. En matière de rentabilité, le groupe vise désormais une marge opérationnelle entre 9,5% et 10,5% (contre entre 9% et 10% auparavant) pour 2018. **Aubay** entend rester sélectif en matière de croissance externe. La direction souhaite rester à l'écart des cibles de taille trop modeste et payer des prix raisonnables. Ce discours positif explique la très bonne performance mensuelle du titre qui a progressé de +10,89% pour clôturer à 41,75 euros, soit proche de notre objectif de cours relevé à 43 euros (contre 37 euros précédemment).

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Rubis	Industrie	3,2%
Gecina	Finance & Immo	3,2%
Ubisoft	Bien de conso.	3,1%
Eurazeo	Industrie	3,0%
Mersen	Industrie	2,9%
Bolloré	Industrie	2,4%
Métropole TV	Bien de conso.	2,4%
Plastic Omnium	Industrie	2,4%
Gemalto	Technologie	2,4%
Lagardère	Bien de conso.	2,4%
Total 10 premières lignes		27,4%
Nombre de lignes en portefeuille		82

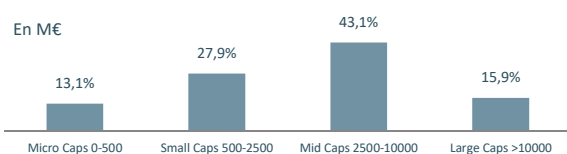
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Naturex	+0,13%	Faurecia	-0,27%
Aubay	+0,09%	Métropole TV	-0,26%
Devoteam	+0,07%	Wendel	-0,25%
Ipsen	+0,07%	Mersen	-0,20%
Stef	+0,06%	JC Decaux	-0,17%

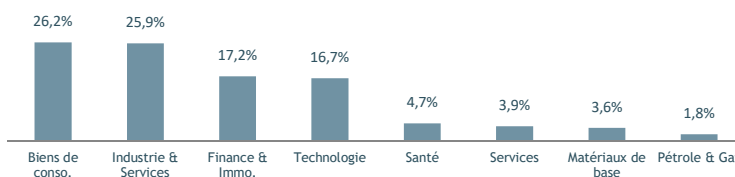
ENTRÉES – SORTIES

Valeur entrante	Secteur	Valeur sortante	Secteur
Lagardère	Bien de conso.	Wendel	Finance & Immo.
Gemalto	Technologie	Faurecia	Industrie
Maurel Prom	Pétrole & Gaz	Eurofins	Santé
Dassault Aviation	Industrie	Eutelsat	Bien de conso.
Stef	Industrie	Elior	Bien de conso.

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



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