

Commentaire de gestion

Les marchés ont consolidé cette semaine après le rallye du mois de janvier. L'Euro Stoxx 50 NR accuse ainsi sa première semaine de baisse avec un repli de -1,12%. L'actualité économique n'a pas été de nature à entretenir la poursuite du mouvement haussier sur les marchés. Jeudi, l'Union Européenne a abaissé ses prévisions de croissance économique renforçant la crainte d'un ralentissement mondial. Sur le front commercial, les observateurs attendent toujours des avancées concrètes dans les négociations commerciales entre Washington et Pékin. Les investisseurs redoutent qu'aucun accord ne soit trouvé avant le 1er mars, échéance après laquelle les États-Unis ont déclaré vouloir augmenter les tarifs douaniers de 10% à 25% sur 200 milliards de dollars d'importations chinoises. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs consolident très nettement avec un CAC Mid & Small NR en baisse hebdomadaire de -2,33%. Amlton Small Caps I limite son repli hebdomadaire à -1,13%. Le fonds a profité de l'absence des titres Iliad (-8,35%), Altran (-7,99%) et Bénéteau (-21,6% après un sévère avertissement sur ces résultats).

Principaux contributeurs

A la hausse			A la baisse		
	Fnac-Darty	+0,15%		Claranova	-0,08%
	Remy Cointreau	+0,08%		Lagardère	-0,09%
	Nexity	+0,08%		Spie	-0,10%
	GTT	+0,07%		CGG	-0,13%
	Biomérieux	+0,06%		Eurofins	-0,17%

Notre Focus : Akka Technologies



Akka Technologies, société d'ingénierie et de conseil en haute technologies a publié jeudi à la clôture son chiffre d'affaires annuel. Comme son concurrent Alten la semaine passée, la société a affiché une accélération de sa croissance organique au deuxième semestre pour s'élever à +9,5% sur l'année. Élément notable, cette croissance est généralisée par secteurs: +8% dans le secteur automobile, +11% en aéronautique et +14% dans le ferroviaire. Les perspectives pour l'année 2019 sont prometteuses, la société visant +6% de croissance organique. Cet objectif nous semble susceptible d'être dépassé. En effet, le groupe a accéléré le rythme de ses recrutements (hausse de +10% des effectifs en 2018), les tendances sectorielles sont fortes et la société est habituellement prudente en début d'exercice. Suite à un roadshow post-publication auquel nous avons participé, Akka a fait le point sur l'activité et intégration de la société nord-américaine PDS Tech, consolidée le 1er novembre 2018. Son chiffre d'affaires progresse de +15% en organique et les premières synergies commerciales entre les deux groupes commencent à être visibles. Nous considérons que cette acquisition devrait créer de la valeur car elle permet de prendre position sur le compte Boeing qui est à l'aune d'un nouveau cycle d'investissement en recherche et développement. Le cours d'Akka Technologies a progressé de +0,5% sur la semaine à 55€, dans un marché en baisse. Notre objectif de cours est de 63€ soit un potentiel de +20%.

Performance

	VL	Sur la semaine	Calendaires					Cumulées				Annualisées			Volatilité	
			2019 YTD	2018	2017	2016	2015	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	10 ans
Amlton Small Caps I	22252,64€	-1,13%	4,64%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	-17,24%	17,80%	49,14%	246,40%	5,56%	8,28%	13,07%	11,4%	12,1%
CAC Mid & Small NR	-	-2,33%	4,29%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	-19,35%	18,46%	48,29%	201,07%	5,75%	8,16%	11,52%	13,2%	16,5%

Stratégie d'investissement

Objectif :

Fonds majoritairement investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations françaises, dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 7% par an, sur un horizon de placement de cinq ans

Philosophie de gestion :

- Gestion active et évolutive en fonction du contexte économique et boursier
- Approche visant à identifier les secteurs et thématiques porteurs à moyen terme
- Stock picking basé sur l'analyse fondamentale des sociétés, les rencontres avec leurs dirigeants et l'identification des catalyseurs potentiels

Caractéristiques principales

ISIN	R : FR0010561415 I : FR0010899567	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	R : 2,40% max TTC I : 1,20% max TTC
Code Bloomberg	R : AMISMAC FP I : AMISMAI FP	Dépositaire	CM CIC	Com. de performance	18% au-delà de 7% par an
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	3% max. – non-acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	14/02/2008	Eligible au PEA	Oui	Com. de mouvement	Amilton AM : 0,774% max Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	R : 14/02/2008 I : 09/07/2010	Affectation des résultats	R : Capitalisation I : Capitalisation	Gérant	H. Wolhandler
Changement de stratégie	-	Souscription min. initiale	R : 1 part I : 1000 €		
Devise de référence	Euro				

Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé



Consultez notre site web
www.amilton.com



Suivez-nous sur LinkedIn
www.linkedin.com/company/amilton

Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

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.** Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. 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.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.