



Commentaire de gestion

Les bourses européennes ont consolidé cette semaine après une séance de vendredi en forte baisse suite à la résurgence des craintes sur la croissance économique. Le CAC 40 a ainsi perdu vendredi -2,03%, portant son repli hebdomadaire à -2,5% suite à la publication d'indices PMI très décevants pour le mois de mars en Europe, en particulier en Allemagne et en France. En Zone Euro, le PMI manufacturier est ainsi tombé au plus bas depuis avril 2013 à 47,6, là où les économistes visaient 49,5. Outre-Atlantique, le PMI manufacturier a également déçu les attentes en ressortant à 52,5 en mars, contre un consensus de 53,6 et un niveau de 53 en février. En outre, les marchés actions n'ont pas profité cette semaine des annonces de la Fed qui a indiqué qu'elle ne devrait pas relever ses taux en 2019 et les remonter une seule fois en 2020. L'institution prévoit enfin d'arrêter de réduire son bilan à partir de septembre, alors qu'elle avait laissé entendre que cela interviendrait en décembre. La Fed prouve ainsi son engagement à soutenir une économie américaine qui montre des signes d'essoufflement. Dans ce contexte, le CAC Mid & Small NR accuse un repli hebdomadaire de -2,93% alors que Amilton Small Caps I est en repli de -1,67%.

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
	Bollere +0,06%		SMCP -0,09%
	Teleperformance +0,04%		Dassault Aviation -0,10%
	Ubisoft +0,04%		Air France-KLM -0,11%
	Maurel & Prom +0,03%		Amundi -0,12%
	Esker +0,03%		Lagardere -0,15%

Notre Focus : Esker



L'éditeur de logiciels Esker a publié jeudi soir des résultats contrastés. En effet, pour un chiffre d'affaires déjà publié de 86,9M€ (en progression de +16,0% à taux de change et périmètre constants), le résultat opérationnel est ressorti inférieur aux attentes du consensus à 11,6 millions d'euros (en hausse de +13,3%), soit une marge opérationnelle courante de 13,4% (contre une marge normative de 15%). Cette quasi-stabilité de la marge opérationnelle s'explique par le triple effet des recrutements notamment en Recherche & Développement et en Consulting, de l'effet technique lié au décalage entre la prise en compte immédiate des charges commerciales relatives aux contrats signés au quatrième trimestre qui ne contribueront au chiffre d'affaires qu'à partir de 2019 (impact évalué à 1,1M€, soit 1,3 points de marge), et un effet devise (0,6 point de marge). Le résultat net profite en revanche d'un taux d'impôts plus faible aux Etats-Unis et de l'absence d'éléments exceptionnels et ressort en hausse de +31,0%. Le groupe a confirmé une accélération de sa croissance organique pour les années à venir et l'objectif est d'afficher un taux de croissance durable autour de 20%. En raison de la visibilité renforcée sur la croissance future du groupe, nous restons positifs sur Esker avec un objectif de cours de 80€ à comparer à un cours de clôture de 69,5€.

Performance

			Calendaires					Cumulées				Annualisées			Volatilité	
	VL	Sur la semaine	2019 YTD	2018	2017	2016	2015	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	10 ans
Amilton Small Caps I	22 950,52 €	-1,67%	7,92%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	-11,16%	21,15%	45,89%	239,47%	6,60%	7,84%	12,99%	11,6%	12,1%
CAC Mid & Small NR	18 807,88	-2,93%	10,12%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	-9,74%	23,30%	46,13%	247,01%	7,23%	7,87%	13,23%	13,5%	16,4%

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

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

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, S. Levavasseur, N. Lasry
Changement de stratégie	-	Souscription min. initiale	R : 1 part I : 1000 €		
Devise de référence	Euro				



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.