



Commentaire de gestion

Les marchés actions français progressent sur la semaine avec un CAC 40 NR à +1,53%. Cette hausse est due aux bons chiffres de l'économie chinoise et à des publications de résultats des entreprises meilleures que prévues pour le premier trimestre 2019. Le PIB chinois ressort quant à lui au-dessus des attentes (+6,4% vs +6,3%) sur cette même période. L'investissement industriel et l'inflation ont eux aussi bien rebondi au mois de mars. Dans la lignée de la semaine précédente, la rotation sectorielle se poursuit : les secteurs cycliques (automobile, banques) rebondissent alors que les secteurs défensifs (santé, immobilier et services aux collectivités) sont en baisse.

Dans ce contexte Amilton Small Caps I progresse de +0,46% contre +1,03% pour CAC Mid & Small NR.

Principaux contributeurs

A la hausse			A la baisse		
	Lagardere	+0,13%		Pharmagest	-0,05%
	Soitec	+0,10%		Gaztransport	-0,06%
	Bolloré	+0,09%		Teleperformance	-0,08%
	Getlink	+0,09%		Biomerieux	-0,11%
	TF1	+0,06%		Sartorius Stedim	-0,12%

Notre Focus : Soitec



Soitec, groupe de semi-conducteur leader de l'architecture SOI a publié jeudi, avant l'ouverture, son chiffre d'affaires annuel au 31 mars 2019. L'activité du trimestre ressort à 140M€, 8% au-dessus des attentes, en progression organique de +45%. Sur l'année, la croissance organique est tout aussi forte (+42%), portée par les ventes de plaques de 300 mm (+95%) dans des applications de radiofréquence (substrats RF-SOI), automobile, intelligence artificielle et en matière d'objets connectés (substrats FD-SOI). Les dirigeants ont relevé leur objectif de marge d'Excédent Brut d'Exploitation pour l'exercice 2018/19 autour de 33% (contre 30% visé auparavant) grâce notamment à la hausse du taux d'occupation de l'usine de Bernin 2 dédiée aux plaques de 300 mm.

Cette publication confirme l'attrait de la technologie SOI dont la croissance reste forte malgré une conjoncture défavorable pour le secteur des semi-conducteurs. Cette croissance devrait rester soutenue dans les années à venir, notamment grâce au déploiement de la 5G qui devrait soutenir la demande de plaques de 300 mm.

Le titre Soitec a progressé de +10,3% le jour de la publication et a clôturé la semaine à 92,15€. Nous avons accompagné la hausse du titre et avons commencé à alléger notre position. Nous attendons en effet davantage de précision sur la trajectoire haussière de la marge pour l'exercice en cours, notamment compte tenu des investissements requis pour l'usine de Singapour.

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
Amilton Small Caps I	23 681,74 €	0,46%	11,36%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	-10,23%	24,13%	51,11%	226,01%	7,47%	8,60%	12,53%	11,6%	12,0%
CAC Mid & Small NR	19 878,46	1,03%	16,39%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	-6,88%	28,46%	53,10%	214,89%	8,71%	8,89%	12,14%	13,6%	16,3%

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.