



### Commentaire de gestion

En dépit de prises de bénéfices vendredi après quatre séances de hausse d'affilié, le CAC 40 NR affiche une solide progression hebdomadaire de +5,65%. Les perspectives de reprise de l'activité économique et l'ampleur du plan de soutien européen ont largement pris le dessus sur les craintes d'une détérioration accrue des relations sino-américaines suite au différend sur Hong-Kong. En effet, les investisseurs ont salué le plan de relance de la Commission européenne à hauteur de 750 milliards d'euros pour relancer l'activité malmenée par la crise du Covid-19. L'Italie et l'Espagne, lourdement touchés par la pandémie de Coronavirus, devraient en être les principaux bénéficiaires. Ce soutien massif à l'économie a relégué en arrière-plan les tensions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine concernant la situation à Hong-Kong. Dans ce contexte, Amilton Small Caps I affiche une hausse hebdomadaire de +3,77%

### Principaux contributeurs

| A la hausse   |                   | A la baisse |   |                  |        |
|---|-------------------|-------------|---|------------------|--------|
|  | Ipsos             | 0,49%       |  | Nacon            | -0,07% |
|   | Amundi            | 0,22%       |   | Teleperformance  | -0,07% |
|   | Elis              | 0,18%       |   | Microwave Vision | -0,09% |
|   | Rothschild And Co | 0,18%       |   | Bollere          | -0,10% |
|   | Dassault Aviation | 0,15%       |   | Biomerieux       | -0,13% |

### Notre Focus : Ipsos



Le titre Ipsos a fortement progressé lors de la séance de mercredi (+12,84% à 21,35 euros) suite à la publication d'un point d'activité concernant la pandémie du Covid-19. Le spécialiste de l'élaboration et de la diffusion d'études par enquêtes a ainsi précisé qu'après une réduction d'une année sur l'autre de plus de 60% du solde net de contrats au mois d'avril, les commandes nouvelles du mois de mai, nourries en partie par les projets spécifiques liés au coronavirus, sont assez proches du niveau de l'an passé même si elles devraient in fine rester un peu moins élevées. Le groupe souligne que le niveau du carnet de commandes est beaucoup moins affecté qu'en avril par des annulations et reports. Au total, celui-ci devrait, pour l'ensemble du mois, baisser d'environ -15%, soit un rythme de décroissance 4 fois inférieur à celui constaté en avril. Ainsi, pour les cinq premiers mois de l'année, le carnet de commandes de 2020 marque une réduction un peu supérieure à 10% et le chiffre d'affaires une évolution très semblable. Ipsos considère qu'il est encore trop tôt pour estimer son activité en 2020 mais précise que le deuxième semestre 2020 devrait être en croissance si les performances des dernières semaines se confirment en juin, anticipation plus optimiste que les attentes du marché. Nous restons positifs sur cette valeur faiblement valorisée même sur la base d'un résultat 2020 attendu en baisse mais qui devrait tout de même afficher une marge opérationnelle supérieure à 7%.

### Performances

|                      | VL          | Sur la semaine | Calendaires |        |         |        |       |        | Cumulées |         |        |         | Annualisées |       |        | Volatilité |        |
|----------------------|-------------|----------------|-------------|--------|---------|--------|-------|--------|----------|---------|--------|---------|-------------|-------|--------|------------|--------|
|                      |             |                | 2020 YTD    | 2019   | 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 | 21 401,81 € | 3,77%          | -13,02%     | 15,70% | -18,05% | 20,40% | 9,52% | 24,57% | -6,57%   | -13,80% | 14,40% | 113,97% | -4,83%      | 2,72% | 7,89%  | 16,6%      | 13,8%  |
| CAC Mid & Small NR   | 16 930,61   | 5,46%          | -18,25%     | 21,27% | -20,22% | 23,80% | 9,08% | 20,09% | -9,81%   | -16,84% | 5,47%  | 99,05%  | -5,96%      | 1,07% | 7,12%  | 20,7%      | 17,9%  |

## 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<br>I : FR0010899567 | Société de gestion         | Amilton AM                               | Frais de gestion fixes | R : 2,40% max TTC<br>I : 1,20% max TTC                  |
| Code Bloomberg              | R : AMISMAC FP<br>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<br>Dépositaire : cf. prospectus |
| Date de création de la part | R : 14/02/2008<br>I : 09/07/2010     | Affectation des résultats  | R : Capitalisation<br>I : Capitalisation | Gérant                 | H. Wolhandler, N. Lasry                                 |
| Changement de stratégie     | -                                    | Souscription min. initiale | R : 1 part<br>I : 1000 €                 |                        |   |
| Devise de référence         | Euro                                 |                            |  |                        |   |



Consultez notre site web  
[www.amilton.com](http://www.amilton.com)



Suivez-nous sur LinkedIn  
[www.linkedin.com/company/amilton](https://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](http://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.