



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 Euro Stoxx Small NR en baisse hebdomadaire de -1,28% alors qu'Amilton Premium Europe I affiche un repli hebdomadaire à -1,18%.

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse			
	Fnac-Darty	+0,12%		Panalpina	-0,07%
	Jeronimo Martins	+0,08%		Teleperformance	-0,08%
	Tinexta	+0,07%		Spie	-0,08%
	GTT	+0,06%		Fabege	-0,10%
	Biomérieux	+0,04%		SSAB	-0,14%

Notre Focus : Barco



Barco, société leader mondial de la fabrication de projecteurs de cinéma, de solutions de visionnage dédiées aux salles de réunion et d'écrans de contrôle a publié jeudi matin ses résultats annuels 2018. La croissance du chiffre d'affaires à taux de change constant s'accélère au deuxième semestre à +4,0% contre +2,7% au premier semestre, à la faveur notamment d'un retour de la croissance des ventes d'écrans de contrôle. La marge brute d'exploitation a largement dépassé les attentes du marché : elle ressort en hausse de 2,2 points à 12,1% et permet à la société d'atteindre avec 2 ans d'avance le bas de fourchette de son objectif de rentabilité brute d'exploitation grâce un retour à l'équilibre plus rapide qu'escompté de l'activité écrans de contrôle. Lors de la conférence téléphonique, la société a confirmé sa confiance quant au retour de la croissance de l'activité projecteurs de cinéma, le cycle de remplacement des lampes digitales xénon par des lampes digitales laser n'en étant qu'à ses prémices avec le début des livraisons aux opérateurs de salles de cinéma (notamment Kinépolis et Cineworld) alors que les appels d'offre à venir sont nombreux. Dans ce contexte, la société vise une hausse aux alentours de +5% de son chiffre d'affaires et une progression de sa marge brute d'exploitation de 1 à 1,5 points en 2019. Le titre progresse de +19,4% sur la semaine à 124,4€. Notre objectif de cours ressort à 140€, hors éventuelle opération de croissance externe, soit un potentiel de +12,5%.

Performance

	VL	Sur la semaine	Calendaires					Cumulées			Annualisées		Volatilité	
			2019 YTD	2018	2017	2016	2015	1 an	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis le 31/12/14
Amilton Premium Europe I	14347,13€	-1,18%	7,20%	-12,76%	30,70%	11,00%	34,10%	-10,15%	41,30%	81,93%	12,09%	15,68%	12,8%	12,9%
Euro Stoxx Small NR	-	-1,28%	5,43%	-13,19%	22,20%	1,50%	13,40%	-11,41%	21,90%	28,68%	6,75%	6,33%	13,1%	14,3%

Stratégie d'investissement

Objectif :

Fonds majoritairement investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations européennes, dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence EURO STOXX Small Net Return Index, 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 : FR0010687749 I : FR0012830933	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	R : 2,25% max TTC I : 1,10% max TTC
Code Bloomberg	R : SWASILT FP I : AMIPREI FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	18% de la différence de perf. nette vs. Euro Stoxx Small NR
Indicateur de référence	Euro Stoxx Small NR	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	2% 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	30/04/1999	Eligible au PEA	Oui	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	R : 30/04/1999 I : 25/06/2015	Affectation des résultats	R : Capitalisation I : Capitalisation	Gérant	H. Wolhandler
Changement de stratégie	31/12/2014	Souscription min. initiale	R : 100 € 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.