

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens progressent sur la semaine avec un Euro Stoxx 50 NR à +1,54%. 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 Premium Europe I progresse de +0,67% contre +0,87% pour l'Euro Stoxx Small NR.

Principaux contributeurs

↑		↓	
Poste Italiane	+0,11%	SIAS	-0,04%
Lagardere	+0,10%	SBM Offshore	-0,04%
Gamesa	+0,08%	Sartorius Stedim	-0,08%
Buzzi	+0,07%	Teleperformance	-0,12%
Hella	+0,06%	Tinexta	-0,14%

Notre Focus : Fnac Darty

FNAC DARTY

Le 18 avril, Fnac Darty a publié ses chiffres de ventes du premier trimestre 2019 qui s'inscrivent en hausse de +1,7% en données comparables à 1,715M€, en dépit d'un effet calendaire négatif et dans un contexte de consommation atone. Le groupe a poursuivi son programme d'expansion avec l'ouverture de 9 nouveaux magasins (objectif de 60 magasins en 2019). Fnac Darty a également confirmé ses objectifs à moyen terme et vise une croissance supérieure à ses marchés ainsi qu'une marge opérationnelle courante de 4,5% à 5%. Fnac Darty continue de poursuivre une stratégie de croissance externe permettant de diversifier son offre produits. Après les récentes acquisitions de WeFix et de Billetreduc.com au premier trimestre, Fnac Darty a annoncé, le 16 avril, entretenir des discussions exclusives pour acquérir Nature & Découvertes, leader de la distribution omnicanale de produits naturels et de bien-être. Cette acquisition permettra au groupe de générer des synergies à travers la création de corners dédiés au sein des magasins Fnac. Natures & Découvertes pourra bénéficier également de l'expertise digitale de Fnac Darty. L'action a progressé de +10,48% sur la semaine. Fnac traite à des multiples de valorisation attractifs (FCF yield > 10%). Nous visons un objectif de 90€ contre un cours hebdomadaire de clôture de 76,45€.

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	15 695,17 €	0,67%	17,27%	-12,76%	30,70%	11,00%	34,10%	-0,07%	51,30%	99,02%	14,80%	17,36%	12,1%	12,8%
Euro Stoxx Small NR	479,94	0,87%	16,95%	-13,19%	22,20%	1,50%	13,40%	1,30%	32,40%	42,74%	9,81%	8,63%	12,3%	14,4%

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, S. Levavasseur, N. Lasry
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.