

### Commentaire de gestion

Le marché actions français a abandonné de -1,67% sur la semaine (pour le CAC 40 NR) sous l'effet des nouvelles mesures de restriction mises en œuvre par plusieurs pays européens pour faire face à la crise sanitaire et en dépit de l'annonce du nouveau plan de relance massif du président élu Joe Biden. D'un montant de 1 900 milliards de dollars, il comprend notamment le versement d'un nouveau chèque, de 1 400 dollars, aux ménages américains et l'augmentation, ainsi que la prolongation, des allocations chômage. Par ailleurs, les investisseurs ont mal accueilli les statistiques américaines de vendredi. Tout d'abord, les ventes au détail, un indicateur très suivi car la consommation représente les deux tiers du PIB, ont connu une baisse inattendue. Elles ont reculé de -0,7% en décembre, alors que le consensus Reuters tablait sur une stabilité.

Ensuite, l'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan est ressorti à 79,2 en janvier 2020, selon une estimation préliminaire, alors que le consensus Reuters visait 80 après 80,7 en décembre.

Pendant, Amilton Small Caps I affiche une hausse de +0,24% sur la semaine, portée par la bonne tenue des valeurs moyennes.

### Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Streamwide	0,20%	Rexel	-0,07%
La Française de L'énergie	0,15%	Aperam	-0,07%
Sword	0,14%	GL Events	-0,07%
ALD	0,10%	Nexans	-0,10%
Bigben Interactive	0,10%	Albioma	-0,16%

### Notre Focus : Esker



Esker, l'éditeur de solutions de digitalisation des processus administratifs et financiers, a publié, le 12 janvier après Bourse, son chiffre d'affaires annuel : il est ressorti à 112,3 millions d'euros, en croissance de +9% à taux de change constants et de +8% à taux de change courants.

La valeur cumulée des nouveaux contrats signés en 2020 progresse de +17% à 34 millions d'euros.

"Sur le quatrième trimestre, la valeur du total des nouvelles signatures s'établit 30% au-dessus du dernier trimestre 2019 qui détenait jusqu'alors le record, laissant augurer une forte activité au cours de la première partie de l'année 2021", souligne le groupe. Esker anticipe le maintien de son résultat opérationnel par rapport à l'exercice 2019 où il s'était élevé à 12,4 millions d'euros. Les analystes tablent sur 12,8 millions d'euros. De moindres dépenses marketing et de déplacements, combinées à un rythme de recrutements moins soutenu, ont permis de compenser la pression de la pandémie sur la progression du chiffre d'affaires. Avec une trésorerie nette en augmentation de 10,5 millions d'euros sur un an à 30,7 millions d'euros et près de 140 000 titres détenus en autocontrôle, Esker juge disposer de l'autonomie financière nécessaire à la poursuite de sa stratégie, axée sur l'accélération de sa croissance organique, combinée à des opérations de croissance externe. Esker anticipe une croissance organique à deux chiffres pour l'ensemble de l'année 2021, qui devrait amener le chiffre d'affaires aux alentours de 128 millions d'euros si la parité euro/dollar reste inchangée. À ce niveau de croissance, la profitabilité devrait s'établir entre 10 et 15%, prévisions conformes aux attentes du marché.

En dépit d'une valorisation exigeante, le titre a encore progressé de +5,30% cette semaine pour atteindre ses plus hauts historiques, dépassant la barre du milliard de capitalisation boursière.

### Performances

	VL	Sur la semaine	Calendaires							Cumulées				Annualisées			Volatilité	
			2021	2020	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	27 114,58 €	0,24%	3,83%	6,13%	15,70%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	9,80%	1,29%	48,18%	130,46%	0,43%	8,17%	8,70%	17,8%	13,9%
CAC Mid & Small NR	21 318,35	0,21%	3,07%	-0,13%	21,27%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	2,01%	-3,76%	46,34%	114,27%	-1,27%	7,90%	7,91%	22,3%	18,0%

Le CAC Mid & Small NR est affiché à titre d'information | La performance de la part I avant sa création le 09/07/2010 est celle de la part R ajustée du différentiel de frais de gestion

## 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, N. Lasry
Changement de stratégie	-	Souscription min. initiale	R : 1 part 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.