

AMILTON SMALL CAPS R

JUIN 2017

ORIENTATION DE GESTION

Le fonds investit principalement dans des sociétés de petites et moyennes capitalisations françaises. Le processus de gestion combine une analyse fondamentale rigoureuse pour la sélection de titres et une approche top down pour l'allocation thématique et sectorielle. La gestion est active et indépendante de tout indice de référence avec pour objectif de réaliser une performance absolue significative sur le moyen terme. Le gérant pilote ainsi le degré d'exposition du fonds afin de participer à la hausse des marchés tout en amortissant les phases de baisse

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010561415

Forme juridique: FCP de droit français

Date de création: 14/02/2008

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Actions françaises

Dépositaire: CM-CIC Securities

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

Eligible au PEA: Oui

Frais de gestion: 2,4% TTC max

Droits d'entrée: 3,00% max TTC

Commission de surperformance: 18% TTC au-delà de 7% de performance annuelle

VL au 30/06/2017: 288,40 €

Actif net au 30/06/2017: 83,1 M€

GÉRANT



Harry Wolhandler
Depuis le 14/02/2008

PROFIL DE RISQUE

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus faible Risque plus élevé

Rendement typiquement plus faible Rendement typiquement plus élevé

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	2 ans	3 ans	5 ans	Depuis création**
Amilton Small Caps R	0,1%	8,5%	15,0%	31,1%	33,6%	52,0%	140,7%	188,4%
CAC Mid & Small NR*	-0,5%	8,7%	17,5%	35,3%	31,3%	52,1%	151,7%	122,4%

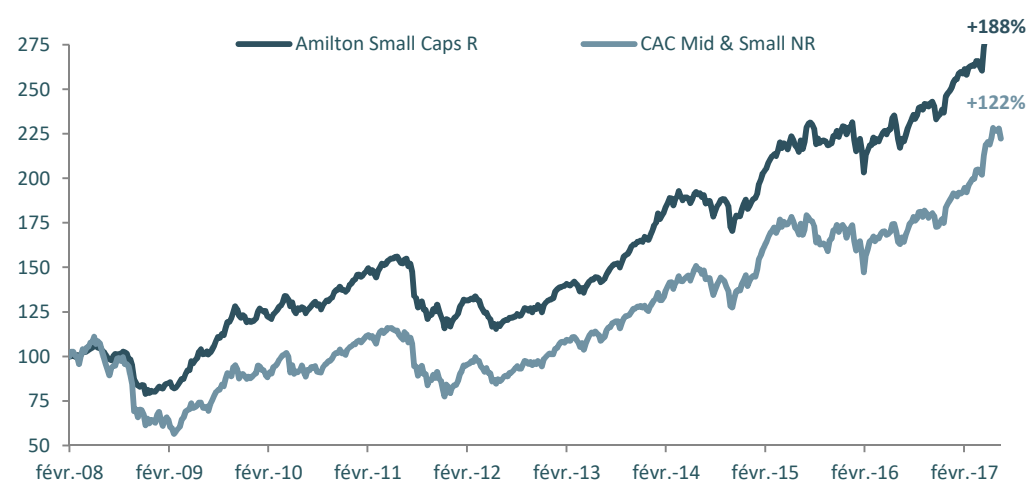
*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Amilton Small Caps R	15,0%	8,3%	23,3%	9,3%	28,9%	9,6%	-15,2%	18,2%	52,0%
CAC Mid & Small NR*	17,5%	9,1%	20,1%	10,2%	29,3%	21,0%	-21,4%	18,0%	39,7%

*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

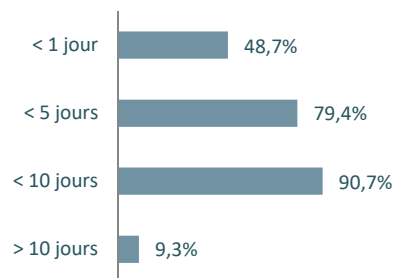


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,2%	12,3%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,5%	19,3%
Beta	0,75	0,54
Ratio de Sharpe	3,4	0,97
Exposition Actions Nette au 30/06/2017	90,5%	

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



Nombre de jours de liquidités calculés sur la base du tiers volume quotidien moyen sur 1 mois

COMMENTAIRE DE GESTION

Après trois semaines relativement calmes sur les marchés, les derniers jours du mois et du semestre ont été très négativement impactés par les déclarations des principales banques centrales, BCE en tête. Les propos de Mario Draghi, mardi 27 juin, selon lesquels la conjoncture européenne s'améliorait ont été perçus comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire. Cette anticipation a soutenu l'euro qui enregistre un bond hebdomadaire supérieur à +4% pour évoluer au-dessus de 1,14 dollar, soit son plus haut niveau depuis 13 mois. Les indicateurs économiques publiés les jours suivants, notamment l'accélération de l'inflation en Allemagne et en zone euro, ont conforté ce scénario, provoquant également des tensions sur le marché obligataire. Le taux à dix ans français a ainsi grimpé de +20 points de base en cinq séances pour atteindre 0,734%, au plus haut depuis fin mai. Le CAC 40 TR s'est ainsi replié de -2,7% sur le mois de juin, réduisant son gain semestriel à +8,9% ; les valeurs moyennes ont fortement surperformé avec un CAC Mid & Small NR en repli limité de -0,5% toute en progressant de +17,5% depuis le début de l'année. Amilton Small Caps R surperforme en juin avec une légère hausse mensuelle de +0,1%. Le fonds a notamment profité de la forte hausse des valeurs « value » comme **Derichebourg** (+22,2%) et **Coface** (+21,3%), voir focus ci-dessous. En juin, nous avons, dans un contexte de remontée des taux, pris nos bénéfices sur **Altice**, **Eutelsat** et **Icade**. En revanche, **TF1** (voir focus ci-dessous), **Euler Hermes** et **Fnac Darty** ont fait leur entrée dans le portefeuille.

Le titre de l'assureur crédit, **Coface**, a progressé de +21,3% en juin ; les investisseurs semblent redécouvrir cette valeur de retournement après une année 2016 très compliquée. En effet, le groupe a dû faire face, l'an passé, à une montée rapide des risques dans les pays émergents et au transfert de son activité historique de gestion des garanties publiques en France vers **BPI France**. Pour relever ces challenges et mettre en place un ambitieux plan stratégique, dès janvier 2016, un nouveau directeur général, Xavier Durand, a été nommé pour redresser la rentabilité en réduisant les coûts et en renforçant l'analyse des risques dans les zones émergentes. Détaillé en septembre, ce programme vise un rendement des fonds tangibles supérieur à 9% et des économies de 30 millions d'euros en trois ans. La direction est confiante dans la réalisation de ce plan, sachant que 2017 est une année de transition avant un redressement plus marqué prévu pour 2018. Notre objectif de cours de 10 euros, hors prime spéculative, offre un potentiel d'appréciation de **Coface** de +13,9% par rapport au cours de clôture mensuel.

Nous avons fait entrer en juin le titre **TF1** dans le cadre du renforcement de notre exposition à la thématique de la consommation domestique. Notre conviction d'achat est soutenue par des indicateurs macroéconomiques encourageants après l'attentisme préélectoral, ce qui donne crédit à une amélioration du marché publicitaire au deuxième semestre. Par ailleurs, des facteurs propres à **TF1** nous paraissent évoluer dans un sens plus favorable. La stratégie multi-chaines du PDG, Gilles Pellisson, commence à porter ses fruits. Elle consiste à renforcer les petites chaînes (TMC, NT1, HD1 & LCI) en affinant leur positionnement et en recrutant quelques animateurs « star » ce qui a permis de générer des parts d'audiences cumulées de 8% au 1^{er} semestre 2017, soit +160bps par rapport à l'an passé. De plus, les parts d'audience de la chaîne principale semblent se stabiliser, en baisse de seulement -50 points de base au 2^{ème} trimestre 2017 après -100 points de base en 2016 et -150 points de base en 2015. **TF1** a également signé en mai un contrat avec la régie publicitaire **Transfer** qui sera en charge de commercialiser ses espaces publicitaires à partir de septembre 2017. La 1^{ère} chaîne pourra ainsi monétiser sa part d'audience de 19% en Belgique francophone. Un contrat qui pourra rapporter 10 à 20 millions d'euros de revenus supplémentaires par an, pour un marché publicitaire belge estimé à 200 millions d'euros dans la télévision. Notre objectif de cours de 13,5 euros offre encore un potentiel d'amélioration de +10,1% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Teleperformance	Services	2,7%
ADP	Industrie	2,6%
Amundi	Finance	2,4%
Rubis	Industrie	2,4%
Derichebourg	Industrie	2,3%
Havas	Conso. discr.	2,3%
Solutions 30	Services	2,2%
Jacquet Metal	Mat. de base	2,2%
Tarkett	Industrie	2,1%
Coface	Finance	2,1%
Total 10 premières lignes		23,3%
Nombre de lignes en portefeuille		78

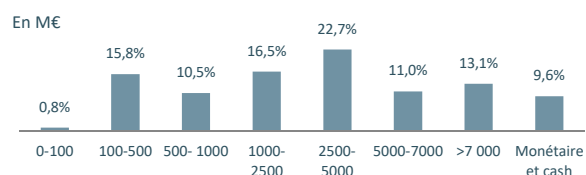
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Derichebourg	0,44%	Solocal group	-0,20%
Coface	0,37%	Tarkett	-0,20%
Solutions 30	0,18%	Showroomprivé	-0,16%
Europcar	0,14%	Partouche	-0,15%
MGI Digital Graph.	0,13%	Chargeurs	-0,14%

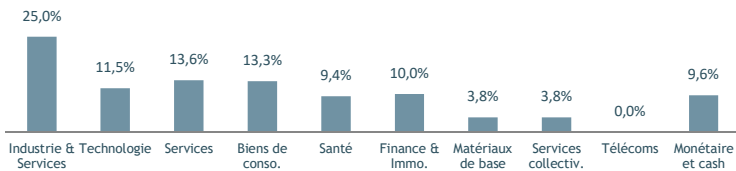
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Jacquet Metal	Mat. de base	Icade	Immobilier
TF1	Services	Altice	Telecom
Teleperformance	Services	Showroomprivé	Biens de conso.
Euler Hermès	Finance	Foncière des Rég.	Immobilier
Plastic Omnium	Industrie	Eutelsat	Services

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÈMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) – 49 BIS AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS – 01 55 34 97 00 – WWW.AMILTON.COM

Avertissement : 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. 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-am.fr. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.