

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

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

VL au 31/10/2017: 299,70 €

Actif net au 31/10/2017: 87,1 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	0,8%	4,0%	9,6%	24,6%	34,0%	67,5%	134,58%	199,7%
CAC Mid & Small NR*	0,7%	6,1%	9,8%	30,8%	36,7%	71,3%	143,73%	133,7%

*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

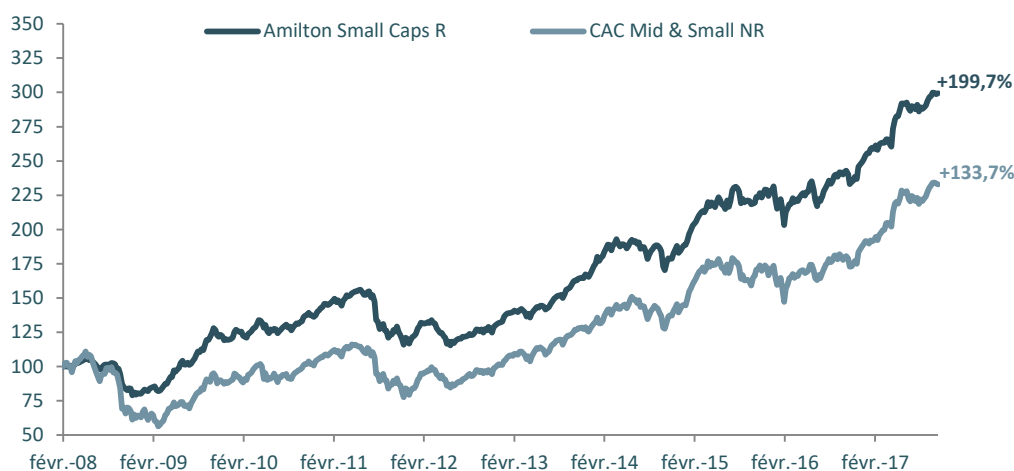
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Amilton Small Caps R	19,5%	8,3%	23,3%	9,3%	28,9%	9,6%	-15,2%	18,2%	52,0%
CAC Mid & Small NR*	23,5%	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

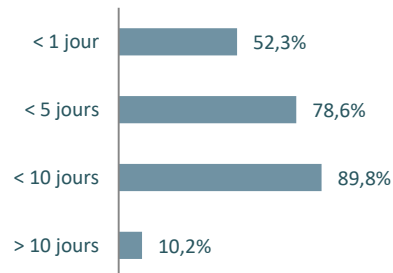


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,0%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,1%	19,0%
Beta	0,77	0,54
Ratio de Sharpe	2,73	0,99

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont continué sur leur lancée au mois d'octobre, avec une accélération haussière pour les grandes capitalisations en fin de mois dans le sillage des déclarations de Mario Draghi et des publications solides des entreprises. En divisant par deux à 30 milliards d'euros par mois son programme de rachats d'actifs à compter de janvier tout en le prolongeant pour neuf mois, le président de la banque centrale européenne a répondu aux attentes du marché. Comme prévu, l'institution a maintenu ses taux à leurs niveaux actuels. Alors que la Fed devrait poursuivre la normalisation de sa politique monétaire dans les prochains mois, la BCE restera ainsi l'an prochain l'une des banques centrales les plus accommodantes du monde. Le dollar s'est ainsi nettement raffermi par rapport à l'euro favorisant les grandes valeurs exportatrices du **CAC 40**. Cet indice, qui a progressé de +3,3% en octobre, se retrouve à son plus haut niveau depuis janvier 2008. Les valeurs moyennes ont réduit en octobre leur avance par rapport au **CAC 40** ; la progression mensuelle du **CAC Mid & Small NR** étant limitée à +0,7%. L'indice a été notamment pénalisé par certaines publications lourdement sanctionnées (**DBV, Showroomprivé, Eutelsat, Ipsen**). **Amilton Small Caps R** affiche une progression de +0,8% en octobre. Le fonds a été favorisé par la hausse de **Mersen** (+23,6%), **Worldline** (+17,1%) et **Bigben Interactive** (+33,6%). En revanche, le portefeuille a été pénalisé par la baisse d'**Eutelsat**, vendu cependant à un prix moyen de 23,1 euros (vs un cours de clôture mensuel de 21,5 euros) avant son profit warning et d'**Ipsen** (-7,7% ; les investisseurs ayant été déçus par l'absence de relèvement des objectifs annuels lors de la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel très légèrement en deçà des attentes). En octobre, les titres **Rexel, Nexity, CNP Assurances** et **Esker** ont fait leur entrée dans le portefeuille. En revanche, nous avons pris nos bénéfices sur **Ubisoft** et **Delta Plus Group** et cédé **Groupe SFPI** et **Spie** dont le potentiel à court terme nous paraît plus limité.

Le titre du fabricant de spécialités électriques et matériaux avancés, **Mersen**, a fortement progressé en octobre (+23,6%) suite à une publication d'un chiffre d'affaires très solide et d'un nouveau relèvement de ses objectifs annuels. Le groupe a publié un chiffre d'affaires trimestriel en progression de +5,8%, correspondant à une croissance organique de +9,2%, ce qui traduit une nette accélération par rapport au premier semestre (+4,8%). Les deux pôles de l'entreprise (Advanced Materials et Electrical Power) ont enregistré des croissances organiques respectives de +7,9% et de +10,8% soutenues par la bonne dynamique en électronique, en distribution électrique et dans les transports. Par zone géographique, le groupe bénéficie d'une bonne dynamique en Asie-Pacifique (+20,5% pour les 9 mois) et d'une nette accélération en Amérique du Nord (+6,6% au T3 vs +1,1% au S1), inflexion confirmée grâce à la distribution électrique et l'électronique. Dans ce contexte favorable, la direction a révisé de nouveau à la hausse ses objectifs annuels du fait d'un important levier opérationnel. Elle prévoit désormais une croissance organique pour l'ensemble de l'exercice 2017 entre +7 et +8% (contre +3 et +5% attendu précédemment) et une progression très significative de la marge opérationnelle courante comprise entre 9 et 9,2% du chiffre d'affaires (contre 7,8% l'an dernier). En dépit de l'impressionnant parcours boursier depuis le début de l'année (+85,2% à fin octobre), nous restons positifs sur le titre. L'année 2018 devrait à nouveau être dynamique grâce à l'effet volume embarqué, l'impact des hausses de prix annoncées pour les produits graphites et la poursuite des effets du plan d'excellence. A plus long terme, le groupe devrait tirer profit du développement du marché des véhicules électriques. Notre nouvel objectif de cours de 42 euros présente un potentiel d'appréciation de +11,6% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Teleperformance	Services	3,6%
Elis	Services	3,0%
Wendel	Industrie	3,0%
Rubis	Industrie	2,8%
Eurofins Scientific	Services	2,8%
Derichebourg	Industrie	2,4%
ADP	Services	2,4%
Coface	Finance & Immo.	2,4%
Orpéa	Santé	2,4%
Mersen	Industrie	2,3%
Total 10 premières lignes		27,1%
Nombre de lignes en portefeuille		76

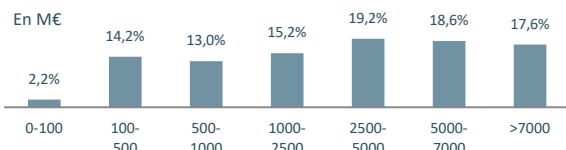
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Mersen	+0,40%	Eutelsat	-0,26%
Worldline	+0,20%	Ipsen	-0,18%
Bigben Interactive	+0,18%	Vallourec	-0,10%
Wendel	+0,16%	Solutions 30	-0,09%
Xilam	+0,15%	GTT	-0,07%

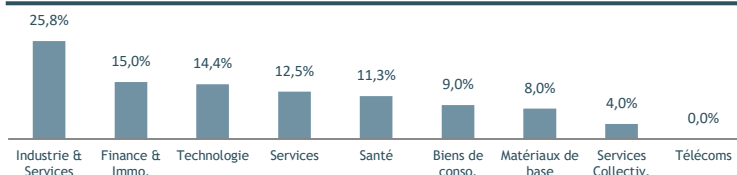
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Rexel	Industrie	Groupe SFPI	Industrie
Nexity	Finance & Immo.	Ubisoft	Conso. Discr.
CNP Assurances	Finance & Immo.	Bonduelle	Biens de conso.
Esker	Technologie	Delta Plus Group	Industrie
Ateme	Technologie	Spie	Industrie

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMILTON-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.