

## 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 28/04/2017: 273,43 €

Actif net au 28/04/2017: 76,8 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**
<b>Amilton Small Caps R</b>	<b>2,9%</b>	<b>7,0%</b>	<b>13,7%</b>	<b>20,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>44,5%</b>	<b>119,7%</b>	<b>173,4%</b>
CAC Mid & Small NR*	4,0%	13,0%	19,1%	25,0%	22,3%	47,9%	128,8%	112,8%

\*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

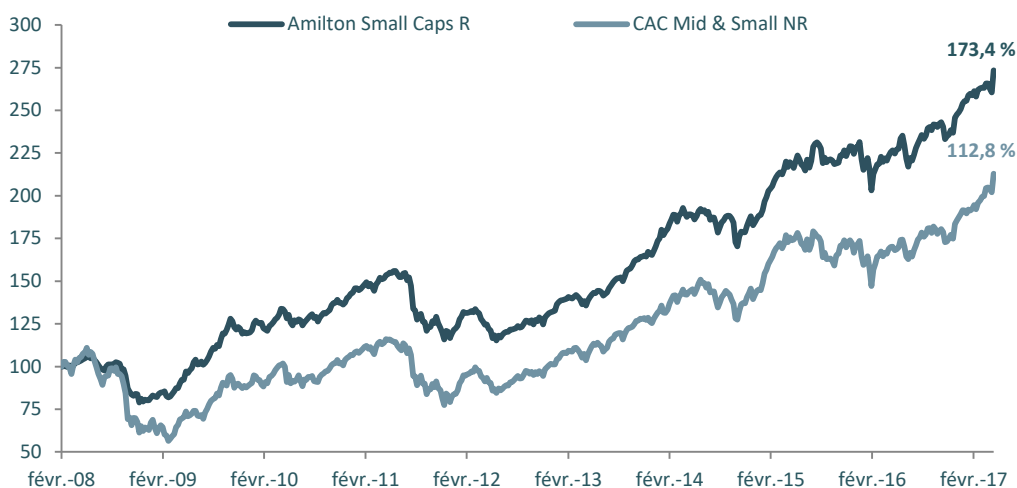
\*\*Le fonds a été lancé le 14/02/2008

## PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Amilton Small Caps R</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,3%</b>	<b>23,3%</b>	<b>9,3%</b>	<b>28,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-15,2%</b>	<b>18,2%</b>	<b>52,0%</b>
CAC Mid & Small NR*	12,5%	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



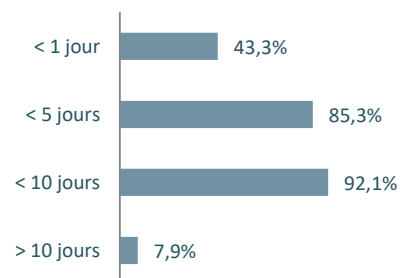
Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	10,7%	12,4%
Volatilité CAC Mid & Small NR	12,3%	19,4%
Beta	0,83	0,54
Ratio de Sharpe	1,93	0,93

Exposition Actions Nette au 28/04/2017 **98,6%**

## LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

### COMMENTAIRE DE GESTION

A l'instar des autres marchés européens, le marché parisien a fortement progressé en avril avec un **CAC 40** en hausse de +2,8% et des indices des valeurs moyennes en progression mensuelle de +4,0% pour le **CAC Mid & Small NR** et de +1,8% pour le **CAC Small NR**. Les investisseurs ont notamment été soulagés par les résultats du premier tour des élections présidentielles en France. Les indices ont également profité des nombreuses publications des entreprises, en grande majorité supérieures aux attentes des analystes. Dans ce contexte **Amilton Small Caps R** affiche une hausse mensuelle de +2,9%. Le fonds a été porté par les progressions des titres **Teleperformance** (+13,9%, voir focus ci-dessous), d'**Europcar** (+12,4%), d'**Amundi** (+9,2%) et de **SEB** (+13,1%) suite à leurs excellentes publications. Nous avons pris en avril nos bénéfices sur les opérateurs de chaînes de télévision **TF1** et **M6** et avons introduit les sociétés industrielles **Delta Plus**, **Lisi** (voir focus ci-dessous) et **Faurecia** dans le portefeuille.

Le titre du spécialiste des centres d'appels **Teleperformance**, première ligne d'**Amilton Small Caps**, a atteint un plus haut historique pendant la dernière séance du mois suite à la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel très au-dessus des attentes du consensus. Ainsi, au premier trimestre, le groupe a enregistré une croissance organique de +11,7%, à 1,1 milliard d'euros contre +6% attendu par le consensus. Le spécialiste des centres d'appels a vu l'ensemble de ses marchés progresser sur les trois premiers mois de l'exercice. La zone Ibérico-Latam a été particulièrement dynamique avec une croissance organique de plus de +30,0% à 271 millions d'euros, notamment au Brésil et au Portugal. De plus, cette publication est la première à intégrer les performances des "services spécialisés", dont le développement est l'un des piliers du plan stratégique 2020. Au premier trimestre, ces services, qui comprennent à titre d'exemple les offres d'interprétariat par téléphone de LLS, acquise l'an dernier par **Teleperformance**, ont progressé de +12,9% à 165 millions d'euros. Ils devraient contribuer à hauteur de 20% au chiffre d'affaires 2020 du groupe. Ce dernier a enfin confirmé ses perspectives annuelles d'une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à +6% à données comparables et d'une marge opérationnelle courante sur chiffre d'affaires supérieure ou égale à 13%. Toutefois, nous estimons que, le très bon début d'année devrait se traduire par un relèvement à la hausse des objectifs annuels. Notre objectif de cours est relevé à 130 euros, laissant un potentiel d'appréciation de +13%.

**Lisi**, l'équipementier spécialisé dans la conception et la fabrication de fixations et de composants d'assemblage multifonctionnels à destination de l'aéronautique et de l'automobile, a refait son entrée dans **Amilton Small Caps** avec un prix de revient de 32 euros dans l'attente d'une publication trimestrielle de qualité. La publication en date du 26 avril après bourse d'un chiffre d'affaires de 444,3 millions d'euros en progression de +14,5% et de +9,9% en organique a nettement dépassé le consensus. Le groupe bénéficie toujours d'une bonne dynamique sectorielle dans l'Automobile et dans l'Aéronautique. Enfin, la division médicale profite pleinement de l'intégration de Remmele acquis en mai 2016 et d'une croissance organique remarquable de +11,5%. Les trois divisions présentent de bonnes perspectives de croissance et après ce premier trimestre positif, le groupe confirme ses objectifs de croissance d'activité et de progression en valeur de son résultat opérationnel courant et de son Free Cash Flow pour 2017, avec une contribution plus équilibrée de toutes les divisions. Malgré la hausse de +12,5% du titre depuis notre achat en date du 21 avril, le cours actuel recèle encore un potentiel d'appréciation au vu de sa dynamique de croissance bénéficiaire favorable pour les années à venir. Notre objectif de cours est de 40 euros, soit un potentiel d'appréciation de +11,1% par rapport au cours de clôture mensuel.

### PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Teleperformance	Industrie & Services	3,7%
Eurazeo	Finance & Immo.	3,1%
Wendel	Finance & Immo.	3,0%
Europcar	Services	2,8%
Amundi	Finance & Immo.	2,5%
Tarkett	Industrie & Services	2,5%
Elis	Industrie & Services	2,4%
Solutions 30	Technologie	2,2%
Interparfums	Biens de conso.	2,1%
Alten	Technologie	2,1%
Total 10 premières lignes		26,4%
Nombre de lignes en portefeuille		87

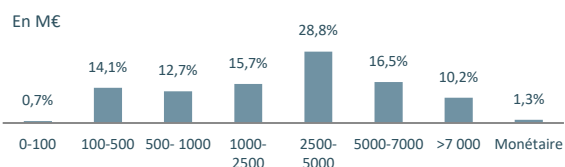
### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Teleperformance	+0,46%	Partouche	-0,06%
Europcar	+0,31%	Sequana	-0,06%
Amundi	+0,29%	Aperam	-0,06%
SEB	+0,23%	Derichebourg	-0,06%
Wendel	+0,23%	Vallourec	-0,07%

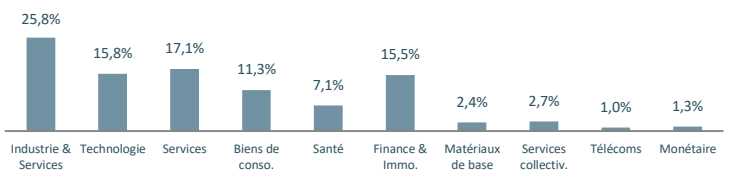
### ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Faurecia	Industrie et Services	Metropole TV	Services
Delta Plus Group	Industrie et Services	Aperam	Matériaux de Base
Albioma	Services collectifs	TF1	Services
Lisi	Industrie & Services	Neopost	Technologie
Gecina	Finance & Immo	FFP	Finance & Immo

### 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](http://www.amilton-am.fr). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.