

AMILTON SMALL CAPS R

AOÛT 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

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

VL au 31/08/2017: 288,11 €

Actif net au 31/08/2017: 82,0 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	0,0%	0,0%	11,0%	22,0%	29,6%	55,2%	133,9%	188,1%
CAC Mid & Small NR*	0,5%	-0,9%	14,4%	24,4%	33,3%	55,8%	137,9%	121,5%

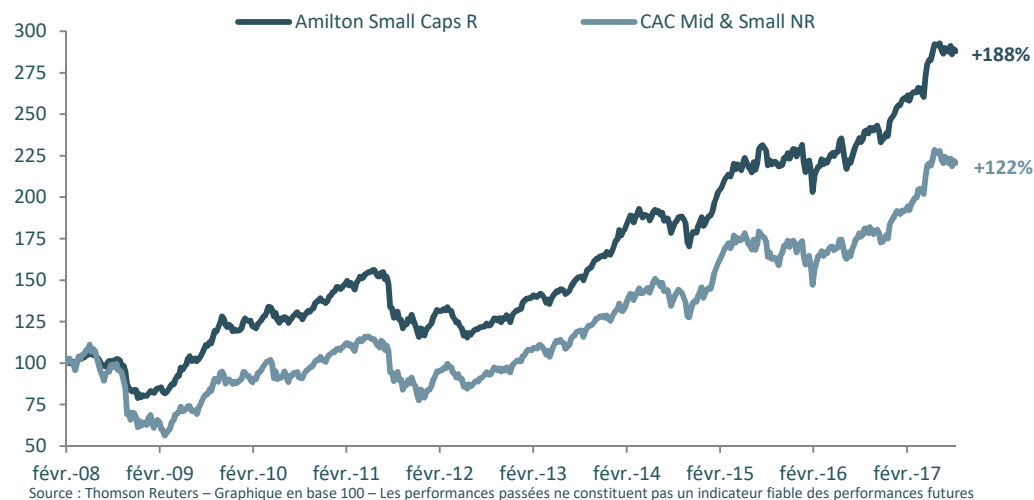
*Indice calculé dividendes nets réinvestis. L'indice est fourni à titre indicatif et ne constitue pas un indice de référence pour la gestion du fonds
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Amilton Small Caps R	14,9%	8,3%	23,3%	9,3%	28,9%	9,6%	-15,2%	18,2%	52,0%
CAC Mid & Small NR*	17,0%	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

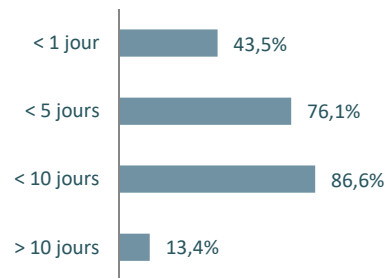
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,3%	12,2%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,7%	19,2%
Beta	0,76	0,54
Ratio de Sharpe	2,35	0,96
Exposition Actions Nette au 31/08/2017	87,1%	

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le marché français a légèrement consolidé en août, avec un CAC 40 en repli de -0,2%, pénalisé notamment par la nouvelle remontée de l'euro par rapport au dollar suite à l'absence de déclaration marquante des présidents des banques centrales lors du symposium de Jackson Hole. Les indices des valeurs moyennes ont affiché des performances contrastées avec un **CAC Mid & Small NR** en progression de +0,5% alors que le **CAC Small** affiche une repli de -1,0%. **Amilton Small Caps** est stable sur le mois. Le fonds a été porté par la hausse de **Derichebourg** (+7,9%) et **Jacquet Métal** (+6,4%) qui profitent de l'appréciation des prix des matières premières. En revanche, le portefeuille a été pénalisé par la baisse de **Nicox** (-21,2% suite au nouveau report de la commercialisation de son produit phare Vyzulta) et **TF1** (-8,9% suite aux avertissements sur résultat des valeurs du secteur média: **Prosieben**, **WPP** et **Havas**). En août, **Aperam**, **Bonduelle** et **Vallourec** ont fait leur entrée dans le portefeuille alors que nous avons cédé **Elior** (départ du PDG), ainsi que les valeurs très exposées au dollar comme **Rexel** et **Scor**.

Aperam, le « pure player » du secteur de l'acier inoxydable a refait en juillet son entrée dans **Amilton Small Caps**. Le sixième producteur mondial devrait bénéficier de l'amélioration des fondamentaux de l'inox soutenu par la croissance de la demande chinoise. Compte-tenu de cette croissance et de la hausse des prix du nickel (utilisé pour la fabrication de l'inox) l'Ebitda d'**Aperam** devrait progresser de plus de +20%. Le groupe reste par ailleurs l'acteur le plus solide de son secteur. En effet, depuis sa création en 2011, le spécialiste de l'acier inoxydable a poursuivi une stratégie conçue pour renforcer sa résilience face aux conditions de marché difficiles en se basant sur des mesures d'auto-assistance. Les principales priorités stratégiques mises en œuvre sont l'amélioration de l'excellence opérationnelle et de la rentabilité, l'augmentation de sa valeur ajoutée et la génération de flux de trésorerie positifs. Ces réalisations ont permis d'atteindre un bilan fort et conforme avec des ratios financiers « Investment Grade ». En dépit de ces qualités, la valorisation reste modeste avec un EV/EBIDA 2017 de l'ordre de 7,5x. Notre objectif de cours de 50 euros, offre un potentiel d'appréciation de +12,8%.

Nous avons renforcé mi-août la ligne **Biomérieux** dans l'attente d'une publication de résultats semestriels solides. La société n'a pas déçu le marché en publiant des chiffres supérieurs aux attentes et en révisant à la hausse les objectifs annuels. Ainsi, sur les six premiers mois de l'année, **Biomérieux** a dégagé un bénéfice net en hausse de +18,1% à 101 M€ (vs 95,8 M€ attendu par les analystes). Le résultat opérationnel courant contributif a progressé de +15,4% à 172 M€ (vs 160,7 M€ attendu par le consensus). La marge opérationnelle courante contributive a augmenté de +30 points de base à 15,2%. Le chiffre d'affaires, publié fin juillet, s'est établi à 1,13 milliard d'euros en hausse de +13,3% (+11,3% en organique) toujours porté par le développement de FilmArray. Cette acquisition finalisée fin 2014 a, à la fois, permis d'accélérer la croissance organique à plus de 10% et de redresser la marge opérationnelle après une période d'érosion entre 2010 et 2015 (de 18,7% à 13,2%). De plus, le programme d'augmentation des capacités, initié à partir de 2014, arrive à son terme, d'où un net redressement de la génération de « free cash flow » au-delà de 200 M€ dès 2019 (vs 41 M€ en 2016). Les investisseurs ont salué ces annonces avec une hausse de +8,0% lors de la séance du 30 août. Notre objectif de cours a été relevé à 215 euros, mais compte-tenu d'une valorisation exigeante (EV/EBIT 2018e de 21x), le potentiel de revalorisation est désormais plus limitée et sera surtout porté par le développement hors Amérique de FilmArray.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Wendel	Services	3,3%
SEB	Biens de conso.	3,2%
IPSEN	Santé	3,1%
Eutelsat	Services	2,9%
Teleperformance	Services	2,9%
Derichebourg	Industrie	2,9%
ADP	Services	2,7%
Amundi	Finance & Immo.	2,5%
Jacquet Metal	Industrie	2,4%
Rubis	Industrie	2,4%
Total 10 premières lignes		28,3%
Nombre de lignes en portefeuille		78

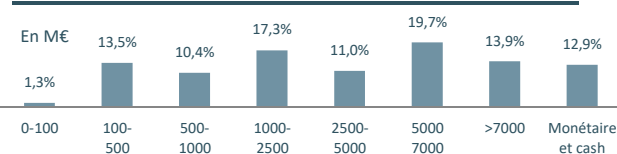
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Derichebourg	+0,20%	Nicox	-0,14%
Eutelsat	+0,19%	TF1	-0,11%
Jacquet Metal	+0,14%	Europcar	-0,08%
Biomérieux	+0,13%	Vallourec	-0,08%
ADP	+0,12%	Euronext	-0,07%

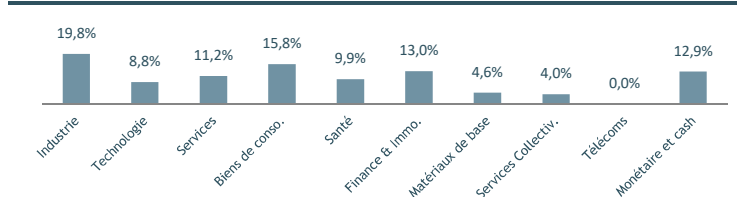
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Vallourec	Industrie	Rexel	Industrie
Aperam	Mat. Base	Elior	Services
Bonduelle	Biens de conso.	Scor	Finance
Groupe Open	Technologie	Somfy	Industrie
Bigben	Biens de conso.	Actia	Industrie

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÈMENT AMF N°GP5012 (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.