

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

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN : FR0010561415

Forme juridique : FCP de droit français

Date de création : 14/02/2008

Société de gestion : Amilton Asset Management

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 31/07/2018 : 300,72 €

Actif net au 31/07/2018 : 85,8 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**
Amilton Small Caps R	-0,44%	-1,42%	-2,86%	4,38%	30,48%	30,05%	101,04%	200,72%
CAC Mid & Small NR*	-0,12%	-1,24%	-3,77%	5,56%	33,46%	32,00%	98,93%	132,61%

*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

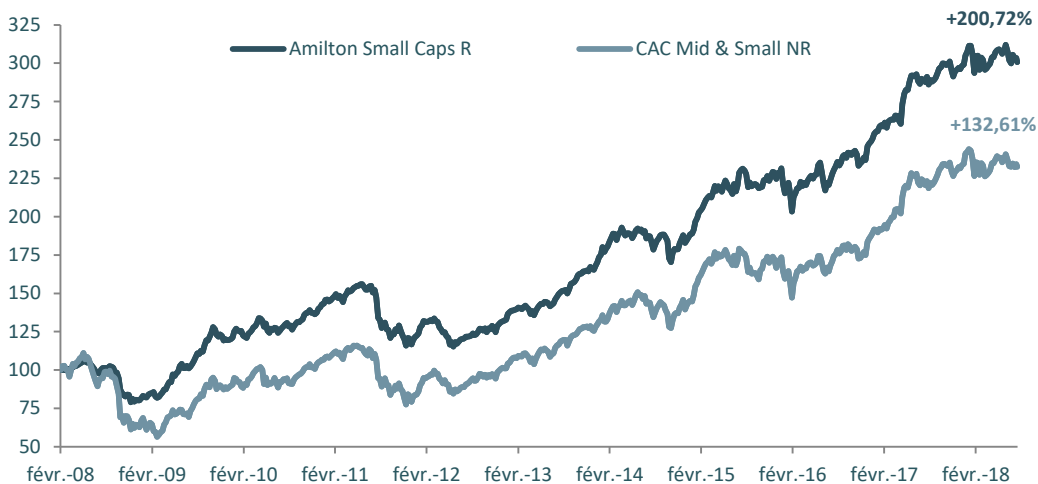
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Amilton Small Caps R	0,56%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%
CAC Mid & Small NR*	-0,73%	23,80%	9,08%	20,09%	10,16%	29,29%	21,02%

*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

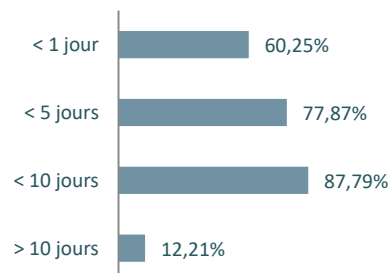
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,6%	12,0%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,2%	18,6%
Beta	0,83	0,55
Ratio de Sharpe	0,46	0,92

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet a connu une forte rotation au détriment des petites et moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations et au déclin des valeurs de croissance. Ainsi les indices des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR** et le **CAC Small Cap NR** ont accusé des replis mensuels respectifs de -0,1% et de -1,5%. Dans ce contexte défavorable, **Amilton Small Caps R** accuse une baisse mensuelle de -0,44%. Le fonds a été impacté négativement par les prises de bénéfices appuyées sur l'éditeur de films d'animation **Xilam** en dépit de la publication d'un chiffre d'affaires semestriel en progression de +50,0 % conforme aux attentes. Le titre, en repli mensuel de -21,6% réduisant ainsi sa hausse depuis le début de l'année à +13,2% a continué à pâtir de l'augmentation de son capital de 9% réalisée fin juin destinée à financer des opérations de croissance externe à venir. Le fonds a également été négativement impacté par la baisse des titres **Coface** (-19,5%) et **Eramet** (-20,8%, jusqu'à sa sortie du fonds) suite à des publications inférieures aux attentes. En revanche, le fonds a été porté par les fortes hausses des titres **Solutions 30** (+9,4%), **Sartorius Stedim** (+13,7%) et **Ipsen** (+5,8%, voir focus ci-dessous) suite à des publications au-dessus des attentes des investisseurs.

Le titre du laboratoire pharmaceutique **Ipsen** a poursuivi en juillet sa progression quasi ininterrompue depuis le début de l'année pour atteindre ses sommets historiques avec une hausse mensuelle de +5,8% et +42,7% depuis le début de l'année. **Ipsen** a réalisé d'excellents résultats au premier semestre 2018 avec un résultat net en hausse de +40,1% à 237,1 millions d'euros. Le résultat opérationnel des activités a atteint 322,5 millions d'euros, en hausse de +34,1%, tiré par une forte croissance des ventes de Médecine de Spécialité. La marge opérationnelle a atteint 30,3%, en hausse de +4,1 points pour un chiffre d'affaires en progression de +21,5%. Les ventes de Médecine de Spécialité ont atteint 920,2 millions d'euros, en hausse de +26,7%, tirées par la forte croissance de Somatuline, la contribution des nouveaux produits Cabometyx et Onivyde, et par la bonne performance de Dysport et de Decapeptyl. Fort de ces résultats, le groupe pharmaceutique a relevé ses objectifs financiers pour 2018 avec une croissance des ventes de plus de +19% (contre un objectif initial de plus de +16%) et une marge opérationnelle des activités d'environ 29% (contre un objectif initial de plus de 28%). Malgré le parcours spectaculaire du titre et une valorisation devenue élevée, nous conservons notre position car le groupe dispose de leviers pour encore faire progresser sa marge opérationnelle. Surtout, il est à noter que le groupe dispose d'une capacité financière dédiée aux acquisitions supérieure à 1 milliard d'euros appuyée par un bilan solide et une forte génération de cash-flow.

Après avoir vendu le spécialiste des véhicules de loisirs **Trigano** mi-juin autour de 170 euros en raison d'une valorisation devenue très exigeante, nous avons pu rentrer à nouveau sur le dossier mi-juillet à un prix attractif avoisinant les 120 euros suite à une publication décevante très sévèrement sanctionnée par le marché. En effet, le titre a plongé de -19,5% à 120,8 euros le 3 juillet après la publication d'un chiffre d'affaires pour le troisième trimestre de l'exercice clos fin août 2018. Le spécialiste des camping-cars a réalisé un chiffre d'affaires de 699,4 millions d'euros sur la période, là où les analystes attendaient entre 726 et 787 millions d'euros. **Trigano** accuse ainsi un repli de -1,2% à périmètre et taux de change constants, soit la première décroissance organique depuis 2015. Cette contre-performance s'explique par une baisse des ventes en Grande-Bretagne (camping-cars et caravanes), ainsi que par le décalage de la livraison des derniers modèles des gammes 2018 de camping-cars, en raison de problèmes de disponibilité de moyens de transport des véhicules. Lors de la conférence téléphonique, le groupe a également indiqué avoir subi des perturbations liées à des difficultés d'approvisionnement de certains composants pour un impact d'environ 500 véhicules, soit 15 à 20 millions d'euros de chiffre d'affaires qui selon le groupe devraient être quasiment intégralement récupérés au quatrième trimestre. Concernant ses perspectives 2018-2019, **Trigano** évoque un carnet de commandes en faible hausse par rapport à l'année dernière, avec un bon accueil des nouveaux modèles mais des engagements de réassort un peu plus faibles en raison du niveau de stocks déjà atteint par les concessionnaires. Suite à ce sévère « derating », des chiffres d'immatriculations rassurants en Allemagne et en France pour le mois important de juin et le bon déroulement de l'intégration de la récente acquisition du slovène **Adria**, nous avons racheté le titre avec un objectif de cours ramené à 145 euros.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Gecina	Finance & Immo.	3,4%
Ipsen	Santé	3,4%
Solutions 30	Technologie	3,3%
Getlink	Industrie & Services	3,3%
Orpea	Santé	2,9%
Elis	Industrie & Services	2,9%
Alten	Technologie	2,8%
Teleperformance	Industrie & Services	2,7%
Wendel	Finance & Immo.	2,7%
Robertet	Mat. De base	2,7%
Total 10 premières lignes		30,1%
Nombre de lignes en portefeuille		90

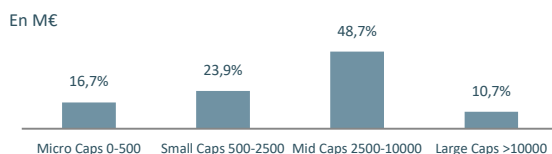
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Solutions 30	+0,30%	Xilam Animation	-0,31%
Sartorius Stedim	+0,21%	Coface	-0,23%
Ipsen	+0,18%	Alten	-0,20%
Wendel	+0,18%	Getlink	-0,14%
CGG	+0,13%	Eramet	-0,13%

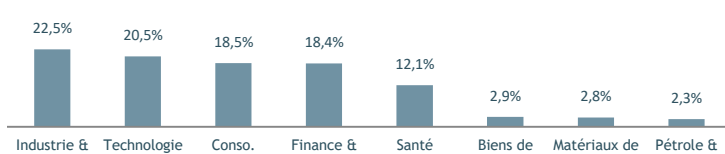
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Air France-KLM	Industrie & services	Eutelsat	Industrie & services
Maurel et Prom	Pétrole & Gaz	Bigben Interactive	Biens de conso.
Trigano	Biens de conso.	Aperam	Mat. De base
Rexel	Industrie & services.	Eramet	Mat. De base
Faurecia	Biens de conso.	Ingenico	Technologie

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



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