

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 31/05/2017: 288,17 €

Actif net au 31/05/2017: 82,7 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	5,4%	11,0%	20,6%	22,7%	30,2%	50,9%	145,6%	188,2%
CAC Mid & Small NR*	5,0%	15,4%	25,9%	27,8%	27,1%	50,2%	157,9%	123,4%

*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

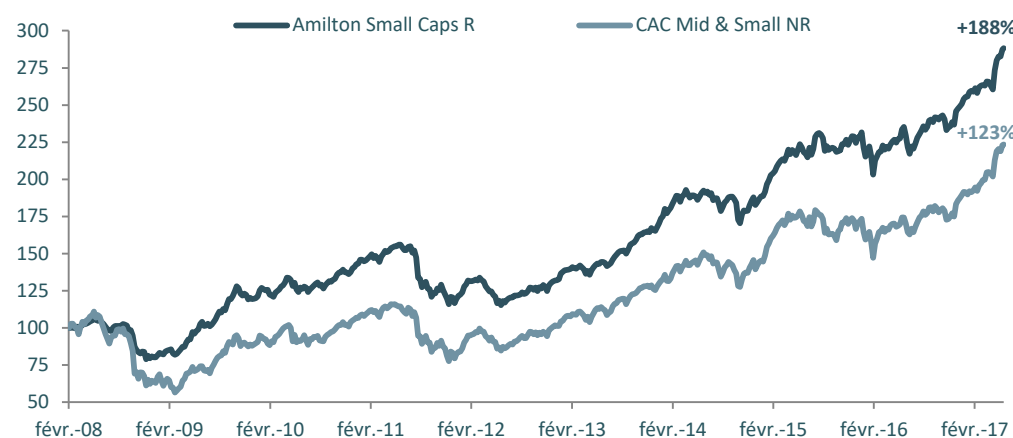
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

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

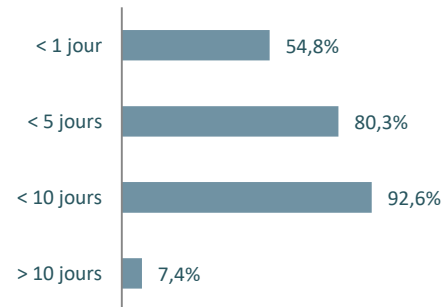


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	10,7%	12,3%
Volatilité CAC Mid & Small NR	12,3%	19,4%
Beta	0,82	0,54
Ratio de Sharpe	2,13	0,98
Exposition Actions Nette au 31/05/2017	94,0%	

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 européens ont continué sur leur lancée en mai, favorisés par des bons indicateurs macro-économiques, de solides publications d'entreprises et la multiplication des opérations de fusions et acquisitions. Ainsi, le **CAC 40 NR** a progressé de +2,0% en mai. Les valeurs moyennes ont nettement surperformé en mai avec le **CAC Mid & Small NR** en hausse de +5,0% en raison du retour des flux acheteurs à la suite de l'issue des élections présidentielles françaises et de nombreuses publications d'entreprises très favorables. **Amilton Small Caps R** surperforme ce mois-ci avec une progression mensuelle de +5,4% grâce à des publications très positives de nombreuses convictions du portefeuille. Le fonds a notamment été porté par la hausse de **Solutions 30** (+19,8%, voir focus ci-dessous), **Derichebourg** (+37,8%) et **Ateme** (+46,1%). En mai, nous avons fait entrer dans le portefeuille **ADP** (cible potentielle dans le cadre d'un désengagement de l'Etat), ainsi que **Maisons du Monde** et **Kaufmann & Broad** (voir focus ci-dessous). En revanche nous avons pris nos bénéfices sur **Edenred**, très exposé au Brésil, ainsi que sur **Altran** et **Biomérieux** qui avaient atteint nos objectifs de cours.

Le titre **Solutions 30**, le spécialiste des solutions pour les nouvelles technologies, a progressé en mai de +19,8% suite à la publication de résultats annuels et un chiffre d'affaires du premier trimestre à nouveau marqué par une très forte croissance. En détail, le chiffre d'affaires 2016 s'est élevé à 191,8 millions d'euros en hausse de +53,3%, dont +35,0% en organique. La France (68% au total) a porté l'activité grâce au déploiement des infrastructures internet très haut débit dans le cadre de la fibre optique ainsi que des compteurs intelligents Linky. L'Ebitda ajusté a progressé de +57%, à 17,3 millions et le résultat opérationnel de +53% à 14,1 millions, soit une marge stable de 7,3%. Le bénéfice net par du groupe s'est établi à 8,3 millions d'euros, en progression de +37%. Concernant le premier trimestre 2017, les ventes ont encore affiché une hausse de +55,8%, dont une croissance de +43,7% en France et de +82,3% à l'international. Outre la montée en puissance du contrat Linky et des forts investissements dans la fibre optique, le groupe devrait profiter dès 2017 de relais de croissance très significatifs à l'international et notamment en Allemagne, en Italie et au Benelux. Ainsi, en Allemagne, le groupe a démarré avec succès sa collaboration avec le groupe Deutsche Telekom. En raison de sa taille et de son retard sur la fibre optique et les compteurs intelligents, ce pays recèle un énorme potentiel à moyen terme. Les résultats des différents appels d'offres en cours ainsi que la poursuite des opérations de croissance externe devraient alimenter un flux de nouvelles positives sur le titre. Notre objectif de cours, relevé à 25 euros, laisse encore un potentiel d'appréciation de +14,5% par rapport au cours de clôture mensuel.

Kaufman & Broad, le promoteur immobilier, a fait son entrée dans notre portefeuille en mai après une publication, fin avril, de résultats solides et la cession des 17,1% résiduels de son capital détenu par La Financière Gaillon, un fonds géré par PAI Partners. Le groupe a annoncé une progression de +16,5% de son chiffre d'affaires annuel et un résultat net en hausse de +15,7% à 46 millions d'euros. Il profite actuellement de l'embellie du marché grâce au dispositif Pinel et d'un environnement de taux encore très favorable concrétisé par une nouvelle hausse de ses réservations de +16%. Nous tablons sur un maintien des dispositifs fiscaux et la capacité à maintenir sa surperformance en matière de réservations comme l'a d'ailleurs illustré le premier trimestre. Le titre dont le flottant a été considérablement augmenté et qui vient d'annoncer son intégration dans l'indice « MSCI Global Small Cap Indexes » effectif au 1er juin 2017 devrait poursuivre sa réduction de décote par rapport à Nexity. Notre objectif de cours de 45 euros, laisse encore un potentiel d'appréciation de +15,3% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Wendel	Finance et Immo.	2,4%
Solutions 30	Technologie	2,4%
Amundi	Finance et Immo.	2,4%
Tarkett	Industrie & Services	2,4%
ADP	Industrie & Services	2,2%
Europcar	Services	2,1%
Rubis	Industrie & Services	2,1%
Eurazeo	Finance & Immo.	2,0%
Interparfums	Biens de conso.	1,8%
Elior Group	Services	1,8%
Total 10 premières lignes		21,6%
Nombre de lignes en portefeuille		87

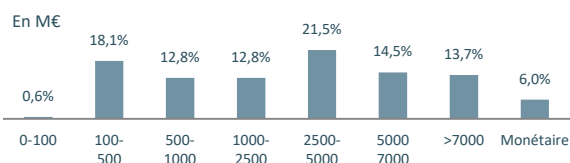
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Solutions 30	0,44%	JC Decaux	-0,10%
Derichebourg	0,41%	Rexel	-0,05%
Ateme	0,40%	Vallourec	-0,04%
Interparfums	0,32%	SII	-0,04%
Avanquest	0,28%	Plastic Omnium	-0,04%

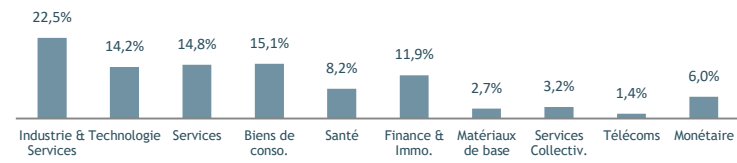
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
ADP	Industrie & Services	Altran	Technologie
SII	Technologie	Biomérieux	Santé
Maisons du Mon.	Biens de conso.	Edenred	Industrie & Services
Kaufman et Broad	Services	Air France KLM	Services
Euronext	Finance et Immo	Assystem	Industrie & 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.