

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 31/07/2017: 288,09 €

Actif net au 31/07/2017: 82,6 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	-0,1%	5,4%	12,7%	25,0%	24,6%	55,4%	136,5%	188,1%
CAC Mid & Small NR*	-0,9%	3,5%	17,0%	26,4%	25,1%	56,1%	141,1%	120,4%

*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

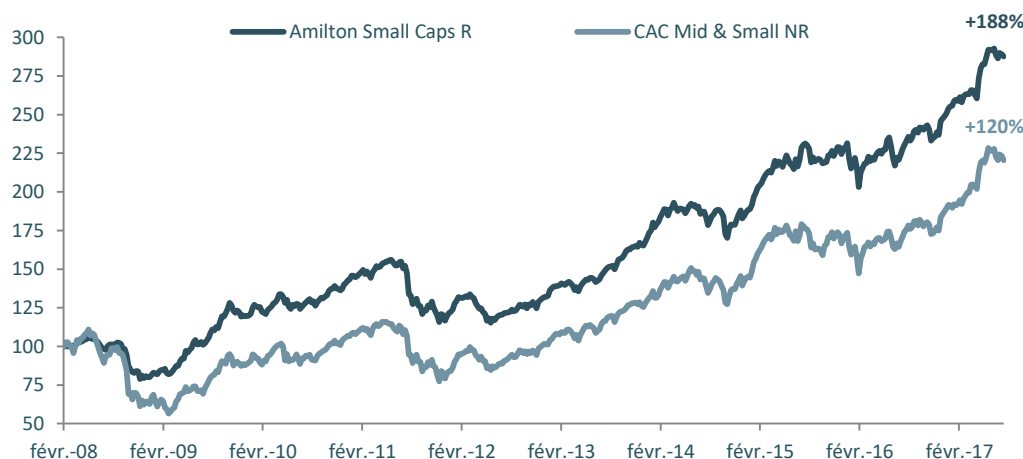
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

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*	16,4%	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

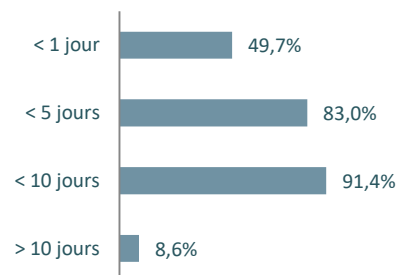


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,2%	12,3%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,5%	19,3%
Beta	0,76	0,54
Ratio de Sharpe	2,72	0,97
Exposition Actions Nette au 31/07/2017	87,7%	

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 juillet, avec un **CAC 40 NR** en repli mensuel de -0,5% pénalisé notamment par la forte remontée de l'euro suite aux déclarations de Mario Draghi, de bons indicateurs européens et des difficultés politiques rencontrées par le président américain pour faire voter son agenda de réformes. Les valeurs moyennes sous-performent ce mois-ci avec un **CAC Mid & Small NR** en baisse de -0,9% suite à un certain nombre de résultats d'entreprises mal accueillis. **Amilton Small Caps R** surperforme avec un léger repli de -0,1%. Le fonds a profité de la hausse de **Worldline** (+14,3%) et d'**Atari** (+15,6%) suite à des bonnes publications ainsi que de la progression de **Rubis** (+8,3% ; voir focus ci-dessous). En revanche, le fonds a été pénalisé par les prises de bénéfices sur **Ipsen** (-9,7%) et **Coface** (-8,9%) ainsi que par la baisse d'**Elior** (-11,9%) suite à l'annonce du départ de son PDG. En juillet, **Eutelsat**, **Direct Energie** et **Aubay** ont fait leur entrée dans notre portefeuille alors que nous avons pris nos bénéfices sur **Alten**, **Ateme** et **Eiffage**, titres qui avaient atteint nos objectifs de cours. Nous avons également cédé **Tarkett** après le départ de son PDG et l'annonce d'une amende significative pour pratiques anticoncurrentielles.

Le titre **Rubis**, le spécialiste de la distribution et de stockage de produits pétroliers a progressé en juin de +8,3%. Le groupe a poursuivi sa politique de croissance externe sur des actifs de niche avec de fortes parts de marché. Ainsi, Rubis a annoncé le 20 juillet l'acquisition des sociétés du groupe Galana à Madagascar, premier distributeur de produits pétroliers du pays. Ce groupe familial distribue 260 000 m3 de produits commercialisés sur un réseau diversifié comprenant des stations-services, une activité commerciale (B-to-B) et de distribution de GPL et lubrifiants. Galana a généré en 2016 un chiffre d'affaires de 215 millions de dollars, ce qui représente un apport de chiffre d'affaires de plus de 6% pour Rubis et d'environ 8% en volume. Conformément au « track-record » du groupe en matière d'acquisitions, cette opération s'inscrit parfaitement dans les standards du groupe. Ce dernier acquiert en effet des parts de marché solides de 30%. Par ailleurs, le marché de Galana est dynamique avec des volumes en progression de +3 à +4% par an grâce à un courant démographique favorable et à l'augmentation de la demande de la part des secteurs miniers et de production d'électricité. Rubis s'offre de plus la maîtrise des outils d'importation sur la base d'un prix d'acquisition de 5 à 6 fois l'Ebitda et de 9 à 10 fois le résultat net. L'intérêt stratégique est réel pour Rubis, déjà présent à Madagascar dans la distribution de GPL et à la Réunion depuis le rachat de la SRPP en février 2015. Sur la base d'un chiffre d'affaires de 190 millions d'euros, un résultat net de 21 millions d'euros, un prix d'acquisition estimé à près de 200 millions d'euros, financée par dette, cette opération apporterait un résultat net de 18 millions d'euros, soit une relution en année pleine de 7,5% qui devrait être amplifiée à plus de 8% par les synergies dégagées au niveau des approvisionnements. Rubis a par ailleurs annoncé le 31 juillet le rachat des actifs de distribution GPL de Repsol dans les îles de Madère et des Açores ainsi que les réseaux de distribution canalisés continentaux au Portugal. Ces activités génèrent un EBITDA d'environ 6 millions d'euros. Nous apprécions la politique de croissance externe ciblée de Rubis, créatrice de valeur pour les actionnaires. Notre objectif de cours de 65 euros laisse encore un potentiel d'appréciation de +20,9%.

L'entreprise de services numériques **Aubay** a refait son entrée dans notre portefeuille après une publication d'un chiffre d'affaires semestriel en ligne et des indications encourageantes pour le deuxième semestre. En effet, ce semestre démarre, selon le groupe, avec un niveau d'intercontrat au plus bas de l'année alors que la demande reste élevée sur toutes les zones géographiques. Fort de ces éléments, le groupe confirme ses objectifs 2017 en termes de chiffre d'affaires et de rentabilité; à savoir une croissance organique de 7% et une rentabilité opérationnelle courante entre 9 et 10%. Le groupe bénéficie d'un momentum favorable avec une tendance haussière sur les prix et une accélération du recrutement. Par ailleurs, sa situation de trésorerie nette positive devrait lui permettre de poursuivre sa politique de croissance externe en Italie et en Espagne. Notre objectif de cours de 35 euros laisse encore un potentiel d'appréciation de +14,0%.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Teleperformance	Services	2,9%
Eutelsat	Services	2,8%
ADP	Services	2,6%
Amundi	Finance & Immo.	2,5%
SEB	Conso. discr.	2,5%
Derichebourg	Industrie	2,4%
Ipsen	Santé	2,4%
Orpéa	Santé	2,4%
Rubis	Industrie	2,3%
Havas	Services	2,3%
Total 10 premières lignes		25,1%
Nombre de lignes en portefeuille		74

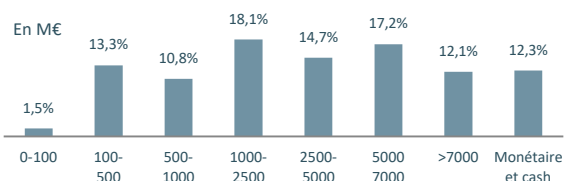
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Worldline	0,18%	Ipsen	-0,22%
Rubis	0,17%	Coface	-0,19%
Atari	0,16%	Elior	-0,18%
Delta Plus Group	0,15%	Showroomprivé	-0,14%
DBV Technologies	0,13%	SEB	-0,13%

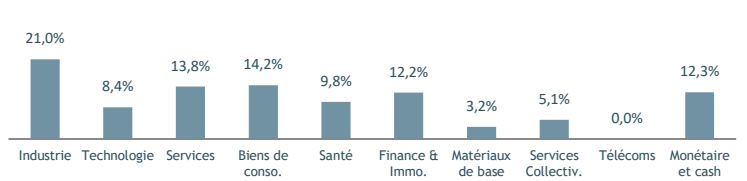
ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Eutelsat	Services	Tarkett	Industrie
Direct Energie	Industrie	Alten	Technologie
FFP	Finance & Immo.	Eiffage	Industrie
Rémy Cointreau	Conso. discr.	Bolloré	Industrie
Aubay	Technologie	Ateme	Technologie

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



RÉPARTITION SECTORIELLE



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