

### 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 29/09/2017: 297,38 €

Actif net au 29/09/2017: 86,0 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**
<b>Amilton Small Caps R</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>	<b>11,9%</b>	<b>23,1%</b>	<b>36,3%</b>	<b>59,8%</b>	<b>136,7%</b>	<b>197,4%</b>
CAC Mid & Small NR*	4,8%	4,4%	13,5%	28,6%	46,3%	67,1%	142,5%	132,2%

\*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

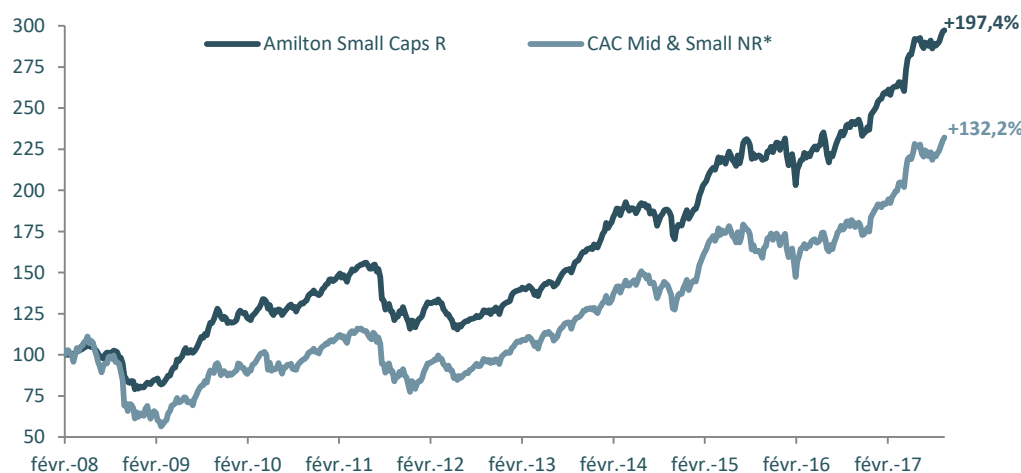
\*\*Le fonds a été lancé le 14/02/2008

### PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Amilton Small Caps R</b>	<b>18,6%</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*	22,7%	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

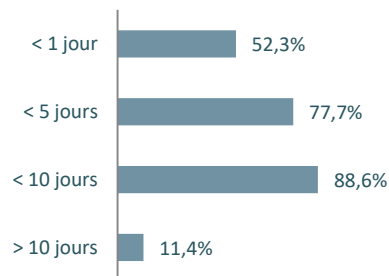


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,1%	12,2%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,3%	19,1%
Beta	0,77	0,54
Ratio de Sharpe	2,53	0,98

### LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Une fois n'est pas coutume, le mois de septembre a été faste pour les marchés actions des pays développés qui ont bénéficié de nombreux indicateurs positifs confirmant la solidité de l'économie mondiale. De plus, les déclarations des principales banques centrales assurent que la mise en œuvre de leur politique de resserrement monétaire sera très progressive. Le **CAC 40** a ainsi gagné +5,9% en septembre alors que l'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR** a progressé de +4,8%. **Amilton Small Caps R** affiche une progression mensuelle de +3,2%. Porté par les nouvelles hausses de **Derichebourg** (+11,2% en septembre et +111,1% en 2017) et **Jacquet Métal** (+12,0% en septembre et +41,9% en 2017) qui profitent de l'appréciation des prix des matières premières et de la forte amélioration de leur rentabilité. **Coface** (voir focus ci-dessous) et les valeurs dollars **Faurecia** (+20,2%) et **Teleperformance** (+9,3%) ont également fortement contribué à la performance mensuelle. En revanche, les prises de bénéfices sur **ADP** (-8,7%) et **Delta Plus Group** (-11,6%) ont contribué négativement. En septembre, les titres **Bolloré**, **Air France** et **Spie** (voir focus ci-dessous) ont fait leur entrée dans le portefeuille alors qu'**Havas** a été cédé (objet d'un projet d'OPA de **Vivendi**) ainsi que **Faurecia** et **Seb** qui ont atteint nos objectifs de cours.

Le titre de l'assureur-crédit **Coface** a progressé de +13,5% en septembre portant sa progression depuis le début de l'année à +46,6%. Le groupe a en effet relevé son principal objectif de 2017 pour la deuxième fois depuis le début de l'année. Le groupe anticipe désormais un ratio de sinistralité net pour cette année inférieur à 54%, soit une amélioration de 4 points par rapport à la guidance précédente (inférieur à 58%), donnée en juillet, et une amélioration de 7 points par rapport à son objectif initial (inférieur à 61%). Indicateur clé du secteur, ce ratio représente le rapport entre le montant des sinistres à dédommager et celui des primes encaissées. Plus celui-ci est faible et plus l'activité est rentable. Selon le groupe, les mesures prises par le nouveau management de **Coface** pour renforcer son infrastructure de risque continuent de porter leurs fruits. Leur impact est d'autant meilleur qu'il se produit dans un contexte économique global en amélioration, la croissance mondiale étant positive dans toutes les grandes régions. Comme autre objectif pour cette année, **Coface** vise 10 millions d'euros d'économies. Lors de la publication de ses résultats semestriels fin juillet, le groupe s'était dit confiant dans son atteinte. Dans le cadre de son plan stratégique « Fit to Win » dévoilé il y a un an, le groupe ambitionne de réaliser 30 millions d'euros d'économies d'ici 2018. Notre opinion fondamentale positive est également soutenue par l'attrait spéculatif du dossier. Le principal actionnaire Natixis est potentiellement vendeur de sa participation, qui selon des rumeurs récentes pourrait intéresser un opérateur chinois. Malgré la forte hausse du titre, la valorisation de **Coface** reste modérée avec un ratio Price to Book de 0,8. Nous visons 11,7 euros, soit un potentiel d'appréciation de +28,7% par rapport au cours de clôture mensuel.

**Spie**, le leader européen des sociétés indépendantes de services multi-techniques a refait en septembre son entrée dans le portefeuille. Le groupe fait certes toujours face à une conjoncture difficile au Royaume-Uni et dans son activité liée au secteur pétrolier (environ 9% de son CA) mais dispose d'atouts indéniables pour justifier une progression de son cours de bourse. Tout d'abord, le groupe a confirmé que l'intégration de son importante acquisition en Allemagne, le groupe SAG, est sur la bonne voie et confirme une amélioration de la situation en France (environ 38% de son CA estimé 2017). En plus de ces éléments, le groupe a récemment relevé ses attentes de croissance externe, visant à acquérir un volume de chiffre d'affaires de 270-300 millions d'euros contre 200 millions d'euros initialement. Sa situation bilanciale saine et une forte génération de « free cash-flow » autorisent aisément des acquisitions de 300 millions d'euros de chiffre d'affaires. Le groupe devrait de plus pleinement profiter de l'amélioration conjoncturelle en France. Notre objectif de cours de 28 euros présente un potentiel d'appréciation de +20,3% par rapport au cours de clôture mensuel.

### PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Elis	Services	4,5%
Teleperformance	Services	4,4%
Derichebourg	Industrie	3,0%
Eutelsat	Technologie	2,9%
Amundi	Finance & Immo.	2,9%
Wendel	Industrie	2,8%
Coface	Finance & Immo.	2,4%
ADP	Services	2,4%
Ipsen	Santé	2,4%
Jacquet Metal	Industrie	2,3%
Total 10 premières lignes		30,0%
Nombre de lignes en portefeuille		84

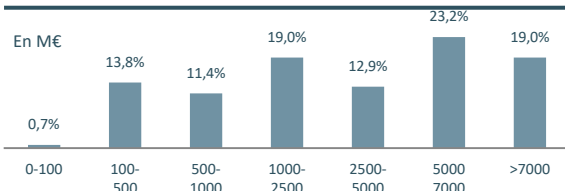
### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Derichebourg	+0,32%	ADP	-0,24%
Faurecia	+0,31%	Delta Plus Group	-0,17%
Teleperformance	+0,30%	Nanobiotix	-0,11%
Coface	+0,30%	Biomérieux	-0,11%
Jacquet Metal	+0,29%	Groupe SFPI	-0,11%

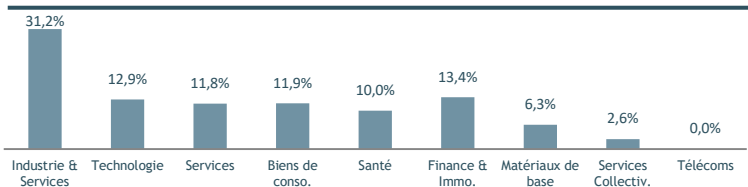
### ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Bolloré	Industrie	SEB	Conso. Discr.
Air France-KLM	Services	Havas	Services
Spie	Services	Faurecia	Industrie
M6	Services	Stef	Services
GTT	Industrie	Albioma	Services Collectiv.

### 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.