

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 30/11/2017: 297,84 €

Actif net au 30/11/2017: 87,0 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	-0,6%	3,4%	3,4%	24,6%	29,2%	60,6%	128,88%	197,8%
CAC Mid & Small NR*	-0,7%	4,8%	3,9%	30,8%	32,4%	62,4%	132,91%	132,0%

*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

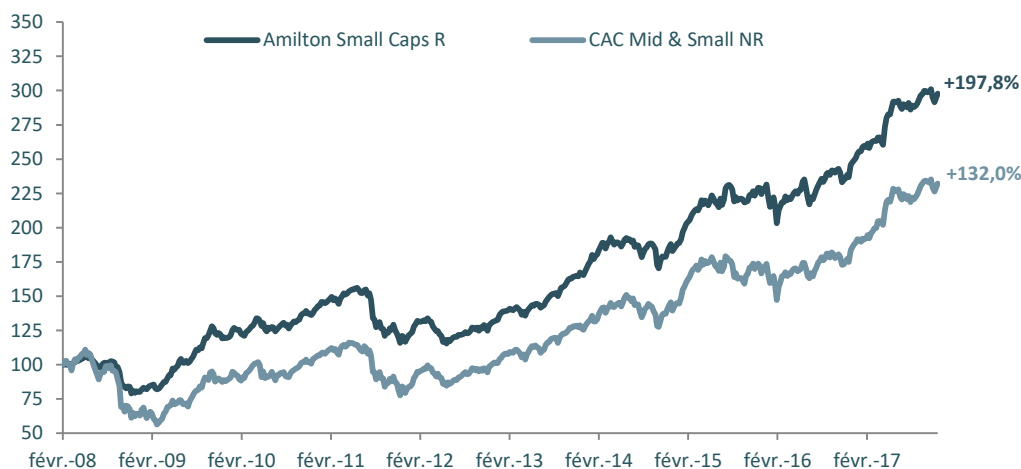
**Le fonds a été lancé le 14/02/2008

PERFORMANCES ANNUELLES

	2017 YTD	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Amilton Small Caps R	18,8%	8,3%	23,3%	9,3%	28,9%	9,6%	-15,2%	18,2%	52,0%
CAC Mid & Small NR*	22,6%	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	8,8%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	10,9%	19,0%
Beta	0,77	0,54
Ratio de Sharpe	2,80	0,97

LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE

< 1 jour	59,2%
< 5 jours	77,5%
< 10 jours	90,7%
> 10 jours	9,3%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers européens ont subi des prises de bénéfices appuyées en novembre, pénalisés par le fort rebond de l'euro par rapport au dollar (+2,2% en novembre et +13,2% depuis le début de l'année) et les incertitudes sur l'aboutissement de la réforme fiscale aux Etats-Unis. Le **CAC 40** a ainsi reculé de -2,4% en novembre alors que l'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR**, a limité son recul mensuel à -0,7%. Dans ce contexte, **Amilton Small Caps R** a affiché une baisse mensuelle de -0,6%. Le fonds a été notamment sanctionné par la contre performance d'**Eurofins** (-5,3%), **Trigano** (-4,8%) et **Jacquet Métal** (-5,8%). En revanche, le portefeuille a été porté par les hausses d'**Euler Hermes** (+22,3%), suite à l'offre de reprise par Allianz (voir focus ci-dessous), **Metropole TV** (+11,3%) et **Rubis** (+10,9%) suite à des publications au-dessus des attentes des analystes. En novembre, nous avons initié plusieurs nouvelles lignes dont **Oeneo** (voir focus ci-dessous), **Icade** et **Ubisoft**. En revanche, nous avons cédé les titres **Air France-KLM**, **GTT** et **CNP Assurances**.

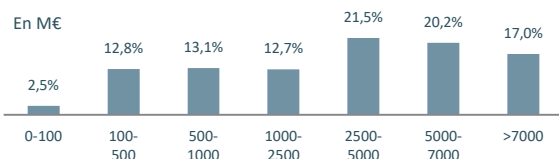
Le titre **Oeneo**, le fabricant de bouchons et de tonneaux destinés aux vins et spiritueux, a fait en novembre son entrée dans le portefeuille. Le groupe a publié début novembre un chiffre d'affaires trimestriel solide, avec une croissance de +9,1% de ses revenus au deuxième trimestre (clos fin septembre) à 70,7 millions d'euros. A taux de change constants, la croissance du groupe a été de +9,5%. L'activité a été bien orientée dans les deux divisions, en particulier dans le Bouchage avec une croissance organique de +15,9%, toujours portée par le succès mondial de la marque Diam. En Elevage, **Oeneo** est parvenu à générer une légère croissance (+2,5%) sur une base de comparaison élevée et dans un contexte climatique moins favorable en Europe. Après six mois d'activité, le chiffre d'affaires affiche à fin septembre une hausse de +6,2% à 135,7 millions d'euros. **Oeneo** est en phase avec son plan de marche, grâce au dynamisme du Bouchage et une activité solide en Elevage. En termes d'activité, les bouchons Diam devraient continuer à délivrer une croissance de +8 à +10% par an en volume, des marges opérationnelles proches des standards historiques (au-delà des 20%) et en Elevage le groupe dispose d'une large diversification géographique et d'une présence mondiale qui l'immunise partiellement des aléas climatiques. Notre objectif de cours de 11 euros offre encore un potentiel d'appréciation de +11,9% par rapport au cours de clôture mensuel.

L'assureur allemand Allianz a lancé fin novembre une offre à 122 euros par action pour racheter les actions de l'assureur-crédit **Euler Hermes** qu'il ne détient pas encore, soit 37% du capital. Allianz débourserait un peu plus de 1,9 milliard d'euros pour racheter les actionnaires minoritaires d'**Euler Hermes**. Le prix proposé représente une prime de 20,7% par rapport au cours de clôture de vendredi soir et de 30,8% par rapport à la moyenne des douze derniers mois. Des actionnaires détenant ensemble 11,34% du capital et des droits de vote ont déjà conclu des contrats de cession de leurs actions à Allianz au prix proposé. Allianz lancera une OPA sur le solde du capital et mettra en œuvre un retrait obligatoire s'il obtient 95% du capital de sa cible. L'assureur allemand a justifié ce rachat par les perspectives favorables de croissance de la cible. Le Conseil de Surveillance d'**Euler Hermes** a accueilli favorablement le principe d'une telle offre et a désigné Finexi en qualité d'expert indépendant chargé d'établir un rapport sur les conditions financières du projet d'offre. L'avis du Conseil pourrait être délivré dans les derniers jours de décembre. Cette opération conforte notre opinion positive sur son concurrent **Coface**, d'autant que Natixis a confirmé son intention de céder sa participation de 41,2% dans cet assureur-crédit.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Teleperformance	Services	3,6%
Wendel	Finance & Immo.	3,3%
Trigano	Industrie	2,9%
Rubis	Industrie	2,7%
Coface	Finance & Immo.	2,6%
Eurofins Scientific	Services	2,6%
Amundi	Finance & Immo.	2,4%
Orpéa	Santé	2,3%
Mersen	Industrie	2,3%
Elis	Services	2,2%
Total 10 premières lignes		26,9%
Nombre de lignes en portefeuille		82

RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



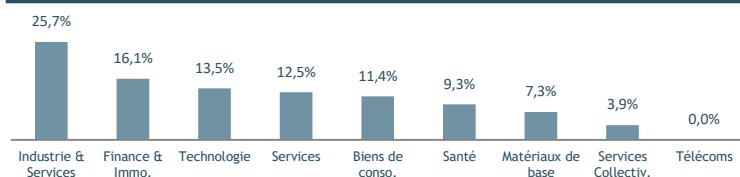
CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse	Contributions	À la baisse	Contributions
Euler Hermes	+0,20%	Air France-KLM	-0,19%
Metropole TV	+0,19%	Eurofins Scientific	-0,15%
Rubis	+0,19%	Trigano	-0,14%
ADP	+0,18%	Jacquet Metal	-0,13%
Fnac-Darty	+0,18%	Aperam	-0,13%

ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteurs	Valeurs sortantes	Secteurs
Oeneo	Industrie	Air France-KLM	Services
Icade	Finance & Immo.	GTT	Industrie
Ubisoft	Biens de Conso.	CNP Assurances	Finance & Immo.
Ingenico	Technologie	Akka Technologies	Technologie
Financière Odet	Finance & Immo.	Europcar	Services

RÉPARTITION SECTORIELLE



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