

### 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 29/06/2018 : 302,06 €

Actif net au 29/06/2018 : 87,4 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	-1,37%	1,88%	1,01%	4,74%	37,27%	40,27%	112,15%	202,06%
CAC Mid & Small NR*	-1,11%	2,59%	-0,61%	4,73%	41,72%	39,04%	111,64%	132,88%

\*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

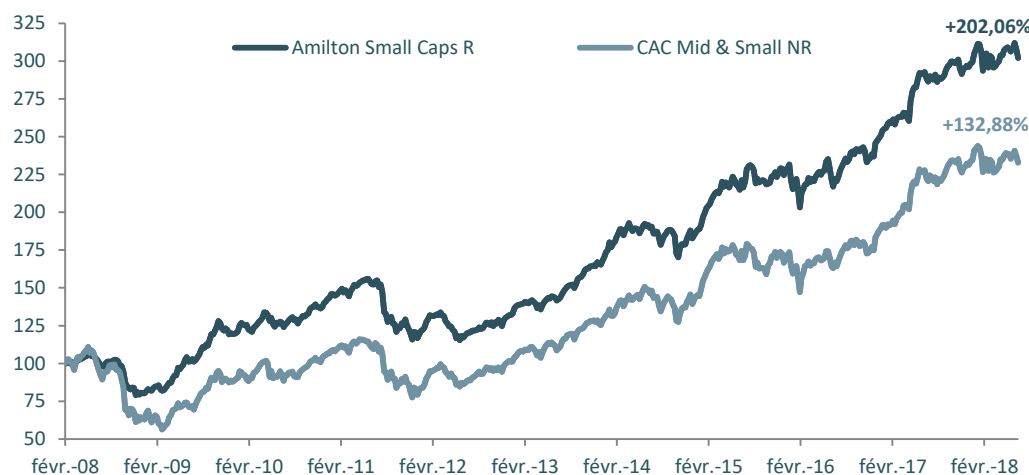
\*\*Le fonds a été lancé le 14/02/2008

### PERFORMANCES ANNUELLES

	2018 YTD	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Amilton Small Caps R	1,01%	19,24%	8,30%	23,33%	9,29%	28,89%	9,65%
CAC Mid & Small NR*	-0,61%	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

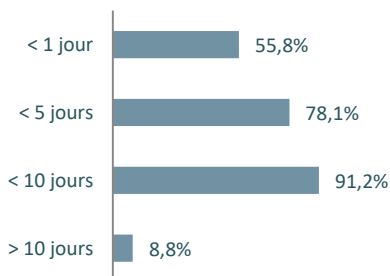


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité Amilton Small Caps	9,6%	12,1%
Volatilité CAC Mid & Small NR	11,5%	18,7%
Beta	0,82	0,55
Ratio de Sharpe	0,49	0,93

### LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



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

### COMMENTAIRE DE GESTION

L'indice phare de la Bourse de Paris, le **CAC 40 NR** a accusé en mai une baisse de -1,0%, clôturant ainsi le semestre en progression de +3,0%. Après un début d'année en fanfare, le marché actions français, tout en surperformant nettement les autres principaux indices européens, a souffert du ralentissement du momentum économique en Europe, des contraintes d'une guerre commerciale entre les Etats-Unis et le reste du monde ainsi que de la résurgence du risque politique avec les changements de gouvernement en Italie, en Espagne et la fragilisation de la position de la chancelière allemande. Dans ce contexte, l'indice des valeurs moyennes, le **CAC Mid & Small NR** est en repli semestriel de -0,61% après une baisse de -1,11% en juin. **Amilton Small Caps R** réussit en revanche à afficher une progression semestrielle de +1,01% en dépit d'une baisse de -1,37% en juin grâce notamment à une rotation sectorielle vers davantage de valeurs de croissance et de valeurs défensives au détriment des valeurs cycliques. En juin, le fonds a souffert des prises de bénéfices appuyées sur les titres **Bigben Interactive** (-14,1%), **Rémy Cointreau** (-11,1%) et **Robertet** (-8,7%). En revanche, le fonds a été porté en par la hausse des titres **Teleperformance** (+11,9%, voir focus ci-dessous), **ADP** (+8,4% suite à l'avancement du projet de privatisation) et **Alten** (+2,4%). Tant que les incertitudes sur l'évolution du contentieux commercial ne seront pas levées, nous continuons à privilégier des dossiers à forte visibilité.

Le titre **Teleperformance** a progressé de +11,9% en mai pour atteindre des nouveaux plus hauts historiques, après l'annonce de l'acquisition du groupe indien Intelenet auprès de Blackstone. Intelenet offre des services à forte valeur ajoutée dans le domaine de la relation client mais aussi d'amélioration des processus opérationnels pour des entreprises des secteurs des services financiers, du voyage, de la santé ou encore de la distribution. Ces services représentent environ 66% de son chiffre d'affaires, le solde étant réalisé sur des métiers de centres d'appels plus classiques. Ainsi, **Teleperformance** va faire croire à la fois son cœur de métier - les call centers classiques - et surtout accélérer dans les fameux "services spécialisés". Depuis deux ans, le groupe français développe un pôle autour de ces offres. Il a acquis en 2016 LanguageLine Solutions (LLS) qui propose des services d'interprétariat par téléphone. LLS a été rapproché de la très rentable filiale TLS (gestion de visas) de **Teleperformance** au sein de la nouvelle division services spécialisés. En plus de permettre à **Teleperformance** d'accélérer sa croissance, l'acquisition d'Intelenet va également être relative de + 10% au niveau de son bénéfice par action. Pour le Directeur Général de **Teleperformance**, son intégration porte des promesses de synergies importantes. Par exemple, la taille d'Intelenet (449 millions de dollars US de chiffre d'affaires) ne lui permet pas d'atteindre de gros clients dans ces secteurs, que **Teleperformance** pourra lui apporter. De plus, le groupe indien s'adresse pour l'heure essentiellement à des clients anglophones. Mais **Teleperformance** compte bien étendre ses activités aux autres langues dans lesquelles il opère, par exemple le portugais, l'espagnol et le français. Suite à cette opération, nous relevons notre objectif de cours à 160 euros contre un cours de clôture mensuel de 151,3 euros.

**Bureau Veritas**, spécialiste des normes et certifications, a fait son entrée dans notre portefeuille. En effet, nous estimons que Bureau Veritas devrait légèrement dépasser les estimations de résultat du consensus et que les divisions cycliques Industrie et Marine ne devraient plus grever le rythme de croissance du groupe. Les initiatives de croissance génèrent, dès à présent, des résultats encourageants à mi-chemin du plan quinquennal qui vise un retour à une croissance organique d'au moins + 5% et une marge opérationnelle supérieure à 16,4% ou 17% à taux de change constants. Le management souhaite également transformer et/ou faire évoluer le portefeuille pour en faire une source plus fiable de croissance de ses « Free cash flows » à travers les cycles grâce, entre autre, à une gestion beaucoup plus exigeante de son Besoin en Fonds de Roulement. Les deux verticaux les plus cycliques Marine et Oil & Gas pour la partie investissements (la partie maintenance devrait être en croissance dès le second trimestre 2018) retrouveront un rythme de croissance organique positif cette année. Notre objectif de cours de 25 euros laisse encore un potentiel d'appréciation de +9.4% par rapport au cours de clôture mensuel.

### PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Secteurs	Poids
Wendel	Finance & Immo.	3,8%
Gecina	Finance & Immo.	3,3%
Solutions 30	Technologie	3,2%
Ipsen	Santé	3,1%
Getlink	Industrie	3,0%
Alten	Technologie	2,9%
Teleperformance	Industrie	2,6%
Orpea	Santé	2,0%
Eurazeo	Industrie	1,8%
ADP	Industrie	1,8%
Total 10 premières lignes		27,5%
Nombre de lignes en portefeuille		83

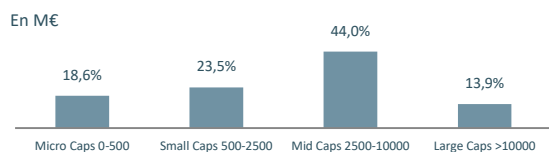
### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Teleperformance	+0,23%	Bigben Interactive	-0,19%
ADP	+0,16%	Remy Cointreau	-0,18%
Alten	+0,09%	Robertet	-0,18%
Mediawan	+0,09%	Aperam	-0,13%
Ubisoft	+0,09%	Plastic Omnium	-0,10%

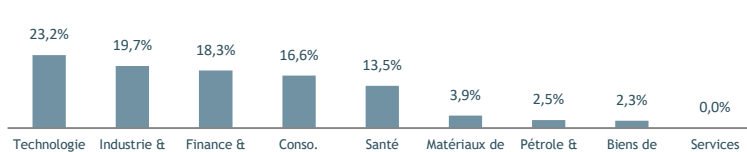
### ENTRÉES – SORTIES

Valeur entrante	Secteur	Valeur sortante	Secteur
SES	Conso. cyclique	CNP Assurance	Finance & Immo.
Biomerieux	Santé	Rubis	Service collectif.
Bureau Veritas	Industrie	Mersen	Industrie
Remy Cointreau	Biens de conso.	Amundi	Finance & Immo.
Eutelsat	Conso. cyclique	Vicat	Industrie

### RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



### 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](http://www.amilton-am.fr). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.