

### 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

#### Codes ISIN:

Part R: FR0010561415

Part I: FR0010899567

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:

Part R: 2,4% TTC max

Part I: 1,2% TTC max

Droits d'entrée: 3,00% max TTC

Commission de surperformance: 18% TTC au-delà de 7% de performance annuelle

VL au 31/01/2014:

Part R: 179,03€

Part I: 14920,39€

Actif net au 31/01/2014: 34,0M€

### GÉRANT



Harry Wolhandler

### 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	Depuis création*
Amilton Small Caps R	4,2%	9,0%	19,7%	29,9%	38,4%	23,6%	79,0%
CAC Mid & Small	0,2%	2,6%	12,3%	21,1%	40,4%	18,3%	27,0%
CAC Small	6,4%	10,4%	26,5%	26,2%	33,8%	15,0%	18,3%

\*Le fonds a été lancé le 14/02/2008

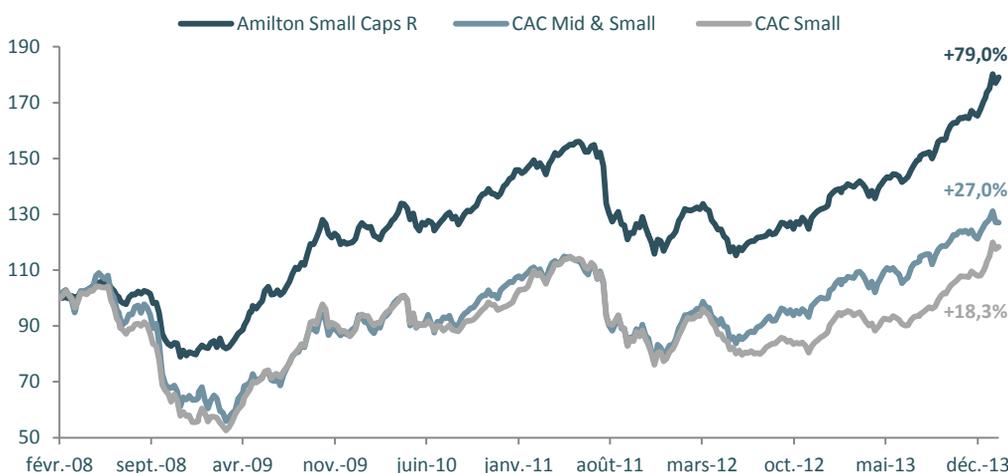
### PERFORMANCES ANNUELLES

	2014 YTD	2013	2012	2011	2010	2009	2008**
Amilton Small Caps R	4,2%	28,9%	9,6%	-15,2%	18,2%	48,8%	-18,6%
CAC Mid & Small *	0,2%	26,7%	20,5%	-21,4%	18,0%	39,7%	-35,9%
CAC Small *	6,4%	26,4%	9,1%	-18,0%	10,9%	58,7%	-44,1%

\*Les indices sont fournis à titre indicatif et ne constituent pas des indices de référence pour la gestion du fonds

\*\* du 14/02/2008 au 31/12/2008

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

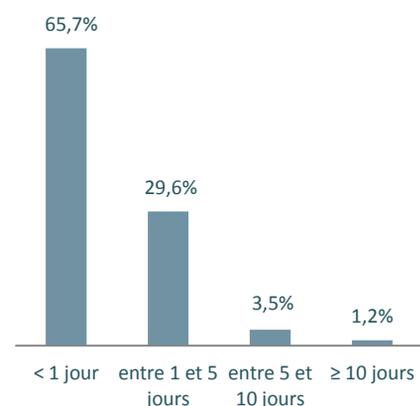


Source : Thomson Reuters – Graphique en base 100 – Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

### INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	Depuis création
Volatilité fonds	7,6%	12,3%
Volatilité CAC Mid & Small	11,0%	19,6%
Beta	0,63	0,52
Alpha	16,2%	64,6%
Tracking error	4,4%	11,8%
Ratio d'information	0,50	4,42
Ratio de Sharpe	2,58	6,34

### LIQUIDITÉ DU PORTEFEUILLE



### COMMENTAIRE DE GESTION

Les principaux marchés financiers ont connu un début d'année particulièrement maussade. Avec une baisse de 3,0%, le CAC 40 a enregistré son pire mois de janvier depuis 2010; à l'instar du DJ Stoxx Europe 600 (-1,7%) ou le S&P 500 (-3,6%). Les places des pays développés ont subi de plein fouet les turbulences des pays émergents. Certains avertissements sur les résultats de plusieurs sociétés européennes et les craintes de déflation en Europe ont également participé à ce mouvement. A contre-courant, les valeurs moyennes ont connu un bien meilleur mois de janvier. Les indices CAC Mid & Small et CAC Small affichent respectivement des progressions de +0,2% et de +6,4%; l'indice CAC Small profite clairement du lancement du nouveau dispositif fiscal PEA-PME. Dans ce contexte, le fonds Amilton Small Caps progresse quant à lui de +4,2% sur le mois. Le fonds a notamment profité de la bonne performance des titres MGI Digital Graphic (+33,1%), DBV Technologies (+42,0%) et Aubay (+19,3%).

**DBV Technologies**, le spécialiste dans le développement de solutions de diagnostic et de traitement des allergies alimentaires à partir d'un patch, a connu à l'instar de nombreuses valeurs de biotechnologie un début d'année en fanfare avec une progression de son cours de bourse de +42,0%. La société a profité d'analyses favorables des deux bureaux d'études qui ont relevé leurs objectifs de cours à 18€ et à 21€ respectivement. Par ailleurs, elle a annoncé fin janvier que dans un mois, à l'occasion du congrès annuel de l'American Academy of Allergy, Asthma and Immunology, cinq articles scientifiques favorables à sa technologie de rupture dans le traitement des allergies seront présentés. Les analystes sont confiants sur le fait qu'un accord de collaboration pour le développement et la commercialisation du patch Viaskin soit signé d'ici 2015 après la publication des résultats de l'étude clinique en cours. Par ailleurs, le partenariat signé en mai 2013 avec Stallergènes pour le traitement des allergies respiratoires est également prometteur. Grâce à son augmentation de capital de 15,5M€ réalisée en novembre 2013 avec l'entrée de fonds américains prestigieux, la société est financée jusqu'en 2016, la plaçant ainsi en position de force dans les négociations à venir. Nous restons donc positifs sur cette valeur qui pourrait encore doubler en cas de succès de ses études cliniques.

**Aubay**, la société de conseil en technologie et intégration de systèmes, a rattrapé depuis le début d'année une partie de sa décote par rapport à ses pairs, suite à une progression sur le mois de +19,3% de son cours de bourse. Grâce au redressement de l'activité au T4 qui marque le retour à la croissance organique (+1,4%) avec la reprise du secteur Banque-Assurance (environ 60% du CA), la société est de nouveau parvenue à améliorer son taux d'occupation qui s'établit à 93,5% au T4. En conséquence, le groupe s'attend à une marge opérationnelle courante au S2 proche de +10,0% contre +6,3% au S1 et a légèrement relevé sa guidance pour le résultat opérationnel courant 2013. Par ailleurs, la société fait preuve d'optimisme pour 2014 et vise une croissance de son résultat opérationnel courant supérieur à 15%. Notre objectif de cours est relevé de 9€ à 10€ laissant encore un potentiel d'appréciation de plus de +10%.

Pour 2014, nous restons positifs sur les petites et moyennes valeurs. Cependant, après la revalorisation des actions depuis 2 ans grâce à la réduction de la prime de risque, une grande sélectivité s'impose dans nos décisions d'investissement. Nos choix se portent notamment sur les valeurs de croissance raisonnablement valorisées, les cycliques abordables et les valeurs opéables.

### PRINCIPALES LIGNES

Société	Secteur	Poids
MGI Digital Graphic	Industrie	4,8%
Groupe Eurotunnel	Industrie	3,6%
Thales	Industrie	3,5%
Prodware	Technologie	2,3%
Bull	Technologie	2,3%
Ingenico	Technologie	2,0%
Aubay	Technologie	1,7%
Ipsos	Service de conso.	1,7%
DBV Technologies	Technologie	1,6%
Canal Plus	Service de conso.	1,6%
% 10 premières lignes		24,9%
Nombre de lignes en portefeuille		92

### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

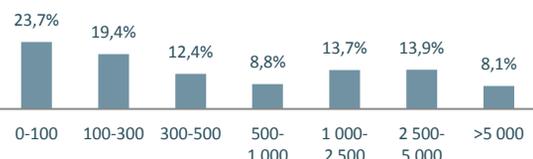
À la hausse	Contribution	À la baisse	Contribution
MGI Digital Graphic	+1,70%	Rexel	-0,11%
DBV Technologies	+0,54%	Canal Plus	-0,12%
Aubay	+0,42%	Econocom Group	-0,13%
Montupet SA	+0,33%	Sequana	-0,14%
Aviation Latécoère	+0,30%	Eurazeo	-0,14%

### PRINCIPAUX MOUVEMENTS

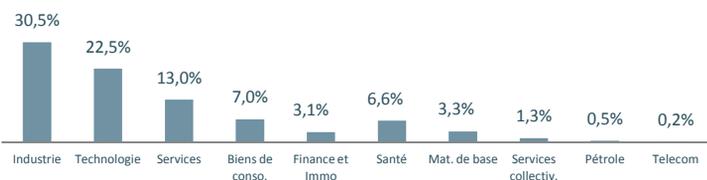
Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
TF1	Média	Alcatel Lucent	Technologie
ITS Group	Technologie	Bénéteau	Biens de conso.
Ymagis	Technologie	Stentys	Santé
Medica	Santé	Ubisoft	Biens de conso.
Stef	Services	Mersen	Industrie

### RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE

En M€



### RÉPARTITION SECTORIELLE



AMILTON ASSET MANAGEMENT - SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMF-FRANCE.ORG) - 49 AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT 75008 PARIS - 01 55 34 97 00 - WWW.AMILTON-AM.FR

**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 OPCVM, 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.