

ORIENTATION DE GESTION

Le fonds Amilton Premium investit principalement sur des valeurs européennes de petites et moyennes capitalisations à fort potentiel. 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. L'objectif de gestion du Fonds vise à surperformer l'indice de référence EURO STOXX SMALL NR (EUR), calculé dividendes nets réinvestis, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans. Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement repose sur une gestion active et discrétionnaire.

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN: FR0010687749

Date de création: 30/09/1999

Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

Société de gestion: Amilton Asset Management

Classification AMF: Actions des Pays de l'Union Européenne

Dépositaire: CACEIS Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

Eligible au PEA: Oui

Frais de gestion: 2,25% TTC max

Commission de surperformance: 18% TTC de la performance annuelle nette de frais du Fonds par rapport à son indice de référence

VL au 31/05/2017: 182,20€

GERANTS

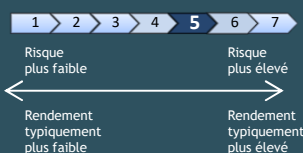


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

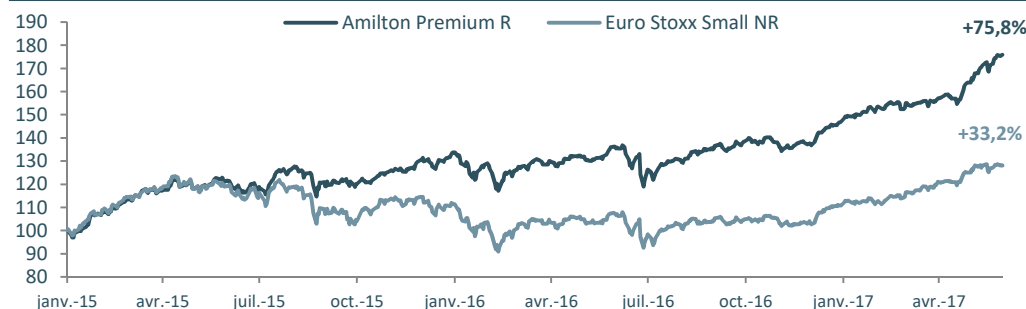
	Amilton Premium R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	7,3%	2,5%
3 mois	15,1%	12,0%
6 mois	27,8%	23,5%
1 an	29,0%	21,0%
Depuis changement	75,8%	33,2%
2017 YTD	19,6%	15,8%
2016	9,9%	1,5%
2015	33,8%	13,4%
2014	-3,8%	n/a
2013	23,9%	n/a
2012	9,7%	n/a

Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

INDICATEURS DE RISQUE

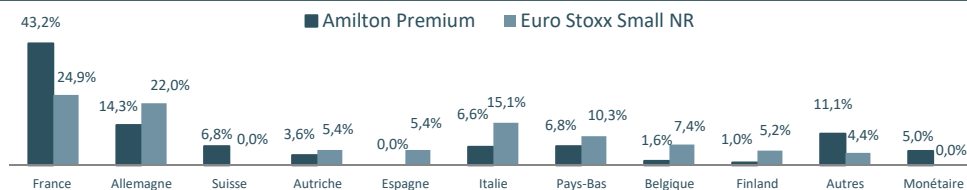
	Depuis changement
Volatilité fonds	15,1%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	18,6%
Beta	0,75
Sharpe ratio	1,75
Exposition actions	95,0%
Poids 10 premières lignes	26,8%
Nombre de lignes	68

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

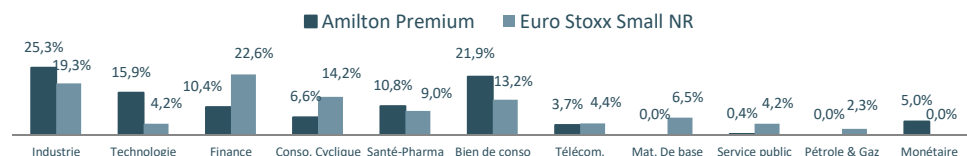


Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015
Indices calculés dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

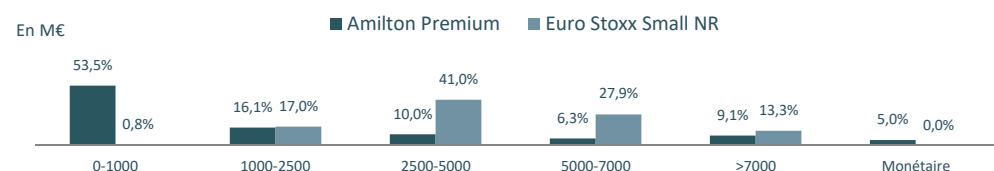
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE













COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium R progresse de +7,3% en mai contre +2,5% pour l'**Eurostoxx Small NR**. Cette surperformance s'explique principalement par le rebond des valeurs françaises à la suite des résultats des élections présidentielles (les valeurs françaises représentent près de 43% d'**Amilton Premium** contre 25% dans l'indice de référence) et une séquence de publications de résultats d'entreprises favorable à de nombreuses convictions du portefeuille. Dans ce contexte, **Ateme** (+49,2%), **Derichebourg** (+37,8%), **Le Noble Age** (+16,5%), **Solutions 30** (+20,5%) et **Visiativ** (+48,1%) figurent parmi les plus fortes contributions positives de la période suite à des publications de résultats annuels supérieures aux attentes. L'OPA de **Vivendi** sur **Havas** a également constitué l'une des bonnes nouvelles de la période. Le mois de mai a également été une période riche en rencontres de dirigeants d'entreprises avec notamment, plusieurs rendez-vous à Paris, la présence à un forum à Francfort et à une conférence dédiée aux valeurs moyennes italiennes à Milan. Ces déplacements nous ont permis de nous forger de nouvelles convictions à l'instar d'**Hypoport** (services financiers en Allemagne), **Mota Engil** (construction au Portugal), **Francotyp** (services postaux en Allemagne), **Ambu** (medtech au Danemark) ou **EOS Imaging** (voir focus ci-dessous). Parmi les plus fortes contributions négatives de la période notons **Elmos** (-11,7%), **Pandora** (-16,8%), **Comet** (-9,5%), **Altice** (-2,9%), **Inchcape** (-4,0%) ou **Nrj Group** (-3,8%). Le spécialiste suisse des appareils à rayon-X, **Comet**, a notamment fait l'objet de prises de profits en mai suite à un parcours boursier très positif. Après la hausse récente des marchés nous adoptons une logique plus prudente pour aborder l'été estimant que de nombreuses valorisations commencent à atteindre des niveaux relativement élevés.

EOS Imaging, société française spécialisée dans la conception et la commercialisation d'équipements de radiographie de nouvelle génération, a fait son entrée dans **Amilton Premium** fin mai. Cette société, qui réalise la moitié de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis, vend des équipements qui permettent de réaliser des « radios » du corps en position debout tout en utilisant une faible dose de rayons. Alors que le prix de vente unitaire d'une machine est supérieur à 400k€ par machine, le marché adressable semble se situer autour de 1,3 milliard d'euros dans le monde contre un chiffre d'affaires de 30,8 millions d'euros en 2016 pour **EOS Imaging**. Nous visons un doublement du titre au cours des 2 prochaines années porté par plusieurs éléments. Le premier est la forte croissance des ventes avec une hausse de +37% des volumes commercialisés en 2016 et une tendance relativement similaire attendue en 2017. Deuxièmement, l'effet de levier est relativement puissant puisque le chiffre d'affaires marginal présente une marge opérationnelle proche de 20% selon nos calculs. La marge brute est également attendue en progression au cours des prochaines années grâce à la montée en puissance de la partie logiciel de l'activité. Troisièmement, le partenariat annoncé l'an dernier avec **Stryker** au Royaume-Uni devrait permettre l'accélération des ventes sur cette zone dès 2017. Alors que la Directrice des Finances vient d'annoncer son départ, ce pourrait être, pour **EOS Imaging**, l'occasion de recruter une personne capable d'introduire le groupe sur le NASDAQ à New York où les multiples de valorisation sont bien supérieurs (environ 4 à 5x le chiffre d'affaires contre 2 à 3x en France). Nous visons 8 euros sur ce dossier de croissance soit un potentiel de hausse de +53% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Amundi		Finance	3,9%
Delta Plus		Bien de conso.	3,1%
Interpump		Industrie	2,7%
Mota Engil		Industrie	2,6%
Solutions 30		Technologie	2,6%
Palfinger		Industrie	2,6%
Rheinmetall		Industrie	2,4%
Faurecia		Industrie	2,3%
TKH Group		Industrie	2,3%
Bénéteau		Bien de conso.	2,3%
Total 10 premières lignes			26,8 %
Nombre de lignes en portefeuille			68

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Ateme	+0,69%	Elmos	-0,16%
Derichebourg	+0,57%	Pandora A/S	-0,14%
Le Noble Age	+0,50%	Comet	-0,10%
Solutions 30	+0,47%	Altice	-0,07%
Visiativ	+0,44%	Inchcape	-0,05%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Mota Engil	Industrie	Econocom	Technologie
TKH Group	Industrie	Implemia	Industrie
SII	Technologie	Sopra Steria	Technologie
SRP Group	Services	Havas	Services
Greenyard	Bien de conso.	Hugo Boss	Bien de conso.

AMILTON ASSET MANAGEMENT - SGP AGRÉMENT 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.com. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.