

ORIENTATION DE GESTION

Le fonds Amilton Premium R 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

Dépôtairer: 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 31/07/2017: 183,75€

Actif net au 31/07/2017: 21,6M€

GERANTS

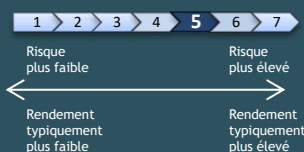


Harry Wolhandler



Pierre Schang

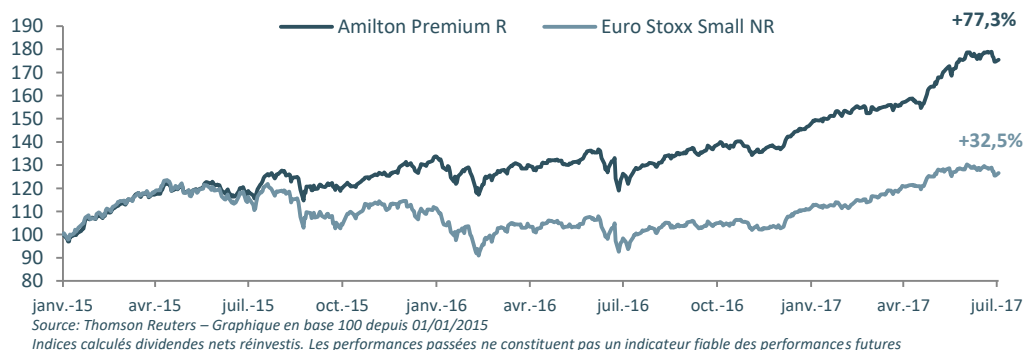
PROFIL DE RISQUE



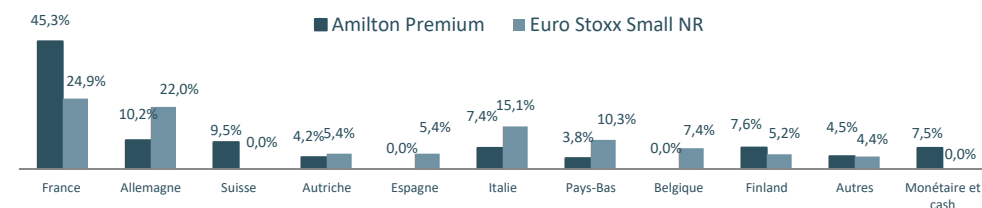
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Amilton Premium R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	1,6%	1,5%
3 mois	8,2%	1,9%
6 mois	16,8%	13,8%
1 an	35,4%	24,3%
Depuis changement	77,3%	32,5%
2017 YTD	20,6%	15,1%
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

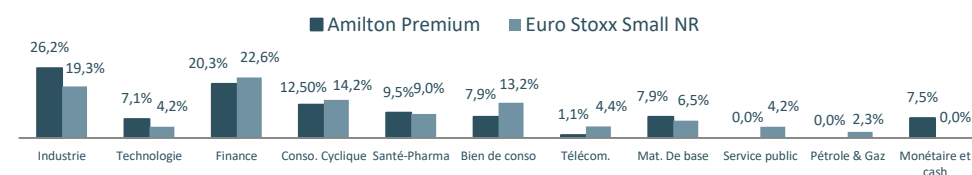
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



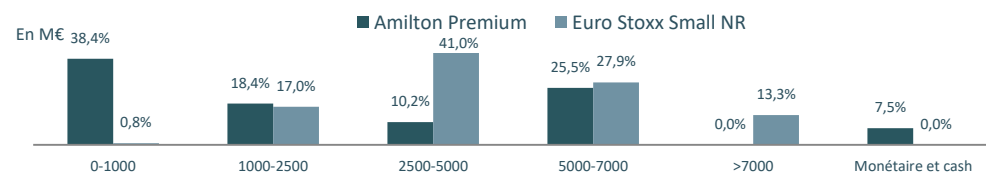
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



INDICATEURS DE RISQUE

	Depuis changement
Volatilité fonds	14,7%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	18,1%
Beta	0,75
Sharpe ratio	1,68
Exposition actions	92,5%
Poids 10 premières lignes	25,5%
Nombre de lignes	69

COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium R progresse de +1,6% en juillet contre +1,5% pour l'**Eurostoxx Small NR**. Les plus forts contributeurs positifs du portefeuille sur la période ont été **Aures Technologies** (+25,2% voir focus ci-dessous); **Keywords Studios**, la société irlandaise spécialisée dans les services techniques pour l'industrie des jeux vidéo (+51,2% suite à une bonne publication semestrielle) et **Delta Plus** (+10,2%). Parmi les contributeurs négatifs, nous comptons **EOS Imaging** (-12,9%) et la société allemande de services et de logiciels bancaires **GFT Technologies** (-13,5%) suite à des publications décevantes. Nous avons pris en juillet nos bénéfices sur **Ateme** et **Solutions 30**, titres qui avaient fortement progressé et atteint nos objectifs de cours. En revanche, nous avons initié plusieurs nouvelles positions dont le groupe de luxe italien, **Moncler** (voir focus ci-dessous) et sur l'aciériste autrichien **Voestalpine**.

Le titre **Aures Technologies**, société française spécialisée sur les terminaux de points de vente, a progressé de +25,2% en juillet portant sa hausse depuis le début de l'année à +87%. Les investisseurs ont apprécié la publication d'un chiffre d'affaires du deuxième trimestre en hausse de +18%, profitant d'une forte dynamique tant aux Etats-Unis qu'au Royaume-Uni. Le deuxième semestre s'annonce également favorable et bénéficiera notamment du déploiement d'un important contrat en Allemagne avec la chaîne de magasins Kaufland, de la montée en puissance de l'activité sur le marché des bornes et de la commercialisation d'une nouvelle tablette. En 2018, le changement de réglementation antitraude à la TVA en France obligeant les commerçants à mettre leur logiciel de caisse enregistreuse à jour devrait alimenter une forte hausse de la demande pour **Aures Technologies** qui réalise près de 30% de son activité dans l'Hexagone. Par ailleurs, la remontée de l'euro face au dollar aura un impact positif sur la marge brute. Suite à cette publication, nous avons relevé notre objectif de cours à 40 euros, ce qui laisse un potentiel d'appréciation d'environ +24%.

Le groupe italien de vêtements de luxe **Moncler** a fait son entrée en juillet dans Amilton Premium. La société italienne a publié, fin juillet, un chiffre d'affaires du deuxième trimestre en hausse de +21%, au-dessus des attentes du consensus et en forte accélération par rapport au premier trimestre (+15%). L'EBITDA ressort également clairement au-dessus du consensus avec une progression de +24% pour atteindre 97 millions d'euros contre 91 millions d'euros attendu. La progression beaucoup plus forte que prévu de la marge brute (+150 bps à 75,6%) portée par la performance du Retail (74% de l'activité) et une hausse des marges dans tous les canaux de distribution permet de compenser largement l'accroissement des dépenses opérationnelles pour soutenir la croissance future du groupe. Le groupe a délivré un message de confiance pour le reste de l'année grâce au bon accueil des nouvelles collections et au programme d'ouvertures de nouvelles boutiques qui va fortement s'intensifier au second semestre. Dans ce contexte, le management a réitéré son objectif annuel. Nous apprécions ce groupe de luxe qui a su démontrer au fil des années la forte attractivité de sa marque et qui devrait poursuivre l'extension de son réseau de distribution et l'élargissement de sa gamme de produit pour maintenir un taux de croissance élevé de ses résultats au cours des prochaines années. Notre objectif de cours de 26 euros laisse encore un potentiel d'appréciation de +14,5% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Amundi		Finance	3,4%
Derichebourg		Industrie	3,4%
Delta Plus		Biens de conso.	2,8%
Aures Technologies		Industrie	2,7%
Jacquet Metal		Mat. de base	2,6%
Moncler		Biens de conso.	2,3%
TKH Group		Industrie	2,1%
Boliden		Mat. de base	2,1%
Voestalpine		Industrie	2,1%
Carl Zeiss Meditec		Santé	2,0%
Total 10 premières lignes			25,5%
Nombre de lignes en portefeuille			69

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Aures Technologies	+0,53%	EOS Imaging	-0,27%
Keywords Studios	+0,50%	Tom Tailor	-0,19%
Delta Plus Group	+0,28%	GFT Technologies	-0,14%
Eramet	+0,23%	Coface	-0,12%
Anima Holding	+0,22%	Deutz AG	-0,10%

ENTRÉES – SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Moncler	Biens de conso.	Tom Tailor	Biens de conso.
Voestalpine	Industrie	Ateme	Technologie
Swiss Life	Assurance	Mota Engil	Industrie
Albioma	Industrie	Havas	Médias
Groupe SFPI	Industrie	Solutions 30	Technologie

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