

SEPTEMBRE 2017

ORIENTATION DE GESTION

Le fonds Amilton Premium Europe 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

Changement de gérant et de stratégie le 31/12/2014

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 29/09/2017: 192,16€

Actif net au 29/09/2017: 24,7M€

GERANTS

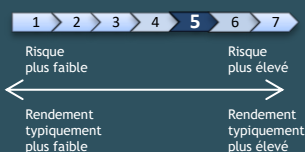


Harry Wolhandler



Pierre Schang

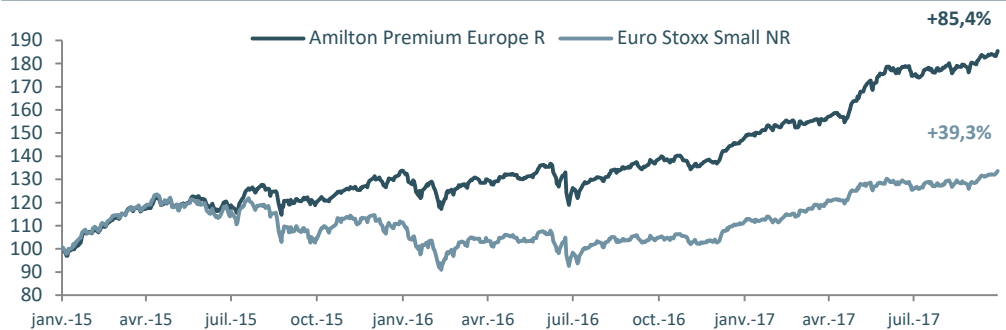
PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	3,3%	4,3%
3 mois	6,2%	6,7%
6 mois	18,1%	10,7%
1 an	34,5%	28,6%
Depuis changement	85,4%	39,3%
2017 YTD	26,1%	21,0%
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

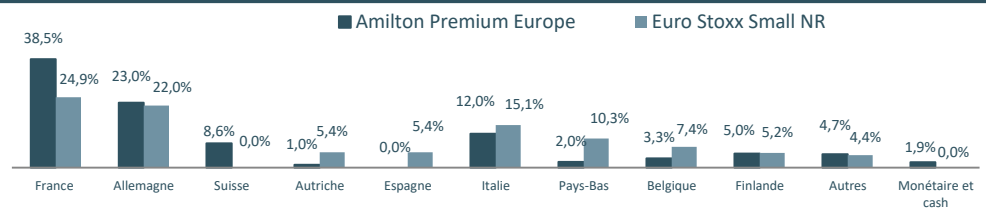
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



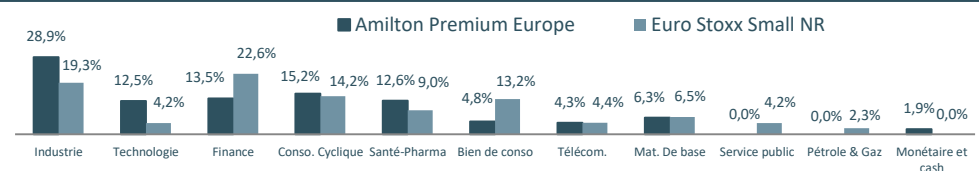
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015

Indices calculés dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

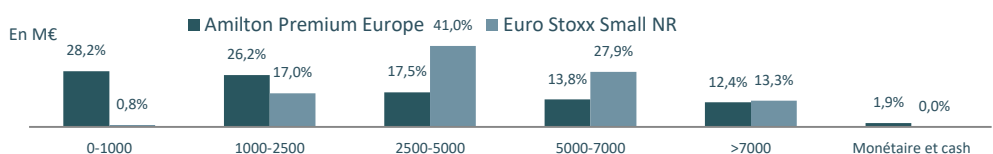
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE













COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium Europe R a progressé de +3,3% en septembre contre +4,3% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le portefeuille a notamment profité de la hausse de **Jacquet Metal** (+12,0% ; voir focus ci-dessous), **Derichebourg** (+11,2% ; porté par la hausse des prix de la ferraille), **Coface** (+13,5% ; suite à un relèvement des objectifs annuels en matière de « loss ratio »), et **Kinépolis** (+15,4% ; après l'annonce d'une acquisition structurante). Parmi les plus forts contributeurs négatifs de la période notons en particulier **Delta Plus Group** (-11,6% ; après une publication sans relief), **EOS Imaging** (-10,8% ; en raison d'une publication décevante) et **Groupe SFPI** (-8,2% ; suite à une législation défavorable). En ce qui concerne les mouvements, nous avons vendu **Outokumpu**, **Acerinox**, **KAZ Minerals** et **Fincantieri** suite à de beaux parcours en bourse. Le secteur financier a été renforcé au sein du portefeuille avec l'initiation de positions en **Wüstenrot&Württembergische**, **Anima** et **Jupiter Fund Management** (voir focus ci-dessous).

Jacquet Metal, le spécialiste de la distribution d'aciers spéciaux, a publié, le 7 septembre, des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Le groupe a dévoilé un chiffre d'affaires en hausse de +8,5% à 911 millions d'euros pour un résultat opérationnel courant de 50,1 millions d'euros (contre 48 millions d'euros attendu par le consensus) en hausse de +255%. Cette forte amélioration de la rentabilité s'explique par le redressement des prix de vente (+10,3% sur le semestre grâce à la hausse des prix des matières premières, acier et nickel en tête), la bonne intégration des activités de **Schmolz+Bickenbach** (S+B) acquises en 2015 (le résultat brut d'exploitation de ce périmètre est passé de 1 à 10,2 millions d'euros sur le premier semestre) et l'abandon de certaines lignes de produits peu rentables. Cette stratégie axée sur les marges a eu un effet défavorable sur les volumes qui ressortent en baisse de -1,8%. Alors que l'effet prix devrait être moins puissant sur le second semestre de l'exercice en raison d'une base de comparaison moins favorable, nous anticipons une poursuite de l'amélioration de la rentabilité portée par 1/ le redressement de S+B, 2/ une plus grande sélectivité en ce qui concerne la gamme de produits et 3/ d'éventuelles acquisitions. Enfin, à 7,5x EV/EBITDA 2018 contre 10x en moyenne au cours des 5 dernières années, le potentiel de revalorisation est significatif. Notre objectif de cours de 36 euros présente un potentiel d'appréciation de +28% par rapport au cours de clôture mensuel.

Le titre de la société britannique spécialisée dans la gestion d'actifs, **Jupiter Fund Management**, a intégré le portefeuille au mois de septembre. Depuis le début de l'année, le groupe aux 47 milliards de livres sterling sous gestion a publié des chiffres de collecte relativement dynamiques en hausse de +8,8% sur le premier semestre. Cette performance s'explique par 1/ la capacité de sa gestion à battre le marché puisque que 80% de l'encours ont surperformé et 65% des fonds se sont placés dans le premier quartile sur 3 ans et 2/ la stratégie de diversification géographique sur le continent européen et en Asie notamment. Alors que le titre se traite sur la base d'un PE 2018 proche de 15x, **Jupiter Fund Management** reste une cible éventuelle pour les consolidateurs du secteur. Nous visons 700 pences sur ce dossier soit un potentiel de hausse de +27% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Jacquet Metal		Industrie	4,1%
Derichebourg		Industrie	3,6%
Coface		Finance	2,4%
Kion Group		Industrie	2,4%
Partners Group		Finance	2,3%
Sunrise		Télécommunication	2,2%
Carl Zeiss		Santé	2,1%
Kinépolis		Service	2,1%
Rheinmetall		Industrie	2,0%
Van Lanschot		Finance	2,0%
Total 10 premières lignes			25,2%
Nombre de lignes en portefeuille			70

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Jacquet Metal	+0,46%	Delta Plus	-0,25%
Derichebourg	+0,38%	Nanobiotix	-0,15%
Coface	+0,25%	Eos Imaging	-0,14%
Kinépolis	+0,24%	Groupe SFPI	-0,11%
Faurecia	+0,21%	KAZ Minerals	-0,09%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Wüstenrot	Finance	KAZ Minerals	Mat. de Base
Wirecard	Techno.	Fincantieri	Industrie
Teleperformance	Service	Hypoport	Finance
Wacker Chemie	Mat. de Base	Outokumpu	Mat. de Base
Elis	Service	Koenig + Bauer	Industrie

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.