

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

Dépôttaire: 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 31/08/2017: 186,03€

Actif net au 31/08/2017: 22,2M€

GERANTS

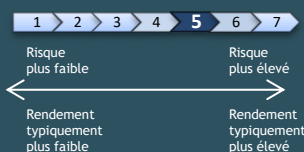


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



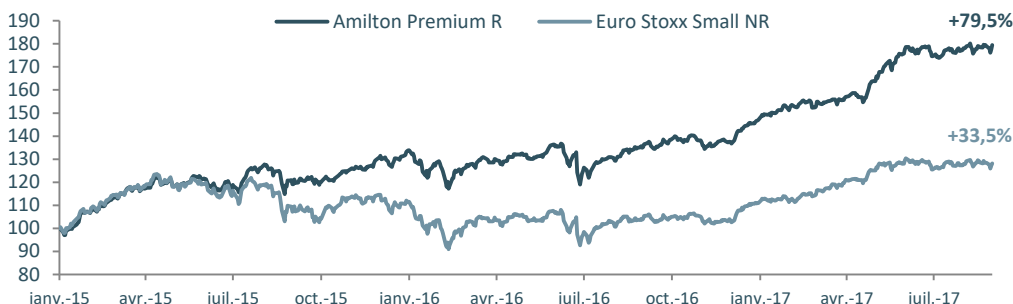
PERFORMANCES HISTORIQUES

| | Amilton Premium R | Euro Stoxx Small NR |
|-------------------|-------------------|---------------------|
| 1 mois | 1,2% | 0,8% |
| 3 mois | 2,1% | 0,2% |
| 6 mois | 17,5% | 12,2% |
| 1 an | 32,9% | 24,4% |
| Depuis changement | 79,5% | 33,5% |
| 2017 YTD | 22,1% | 16,0% |
| 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 |

INDICATEURS DE RISQUE

| | Depuis changement |
|--------------------------------|-------------------|
| Volatilité fonds | 14,6% |
| Volatilité Euro Stoxx Small NR | 17,9% |
| Beta | 0,76 |
| Sharpe ratio | 1,68 |
| Exposition actions | 94,7% |
| Poids 10 premières lignes | 26,9% |
| Nombre de lignes | 68 |

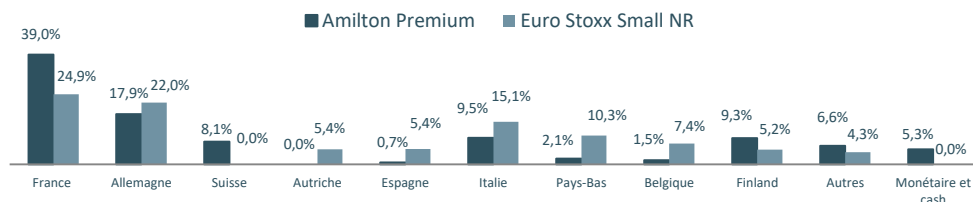
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



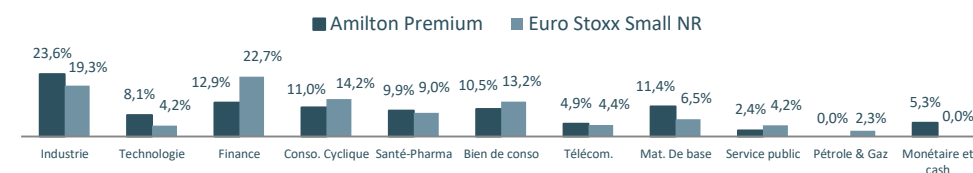
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015

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

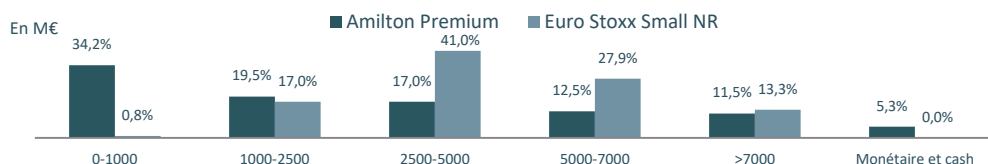
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE












COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium R progresse de +1,2% en août (contre +0,8% pour l'**Eurostoxx Small NR**) portant son appréciation à +22,1% depuis le début de l'année. Cette surperformance mensuelle s'explique principalement par deux facteurs. Le premier est la hausse des prix des matières premières industrielles (zinc, cuivre, acier et nickel en particulier) permettant à **KAZ Minerals** (+17,1%), **Derichebourg** (+7,9%), **Boliden** (+9,6%) et **Jacquet Metal** (+6,4%) de figurer parmi les plus fortes contributions positives de la période. Les multiples échanges avec les dirigeants d'entreprises et la hausse significative des taux d'intérêt européens fin juin 2017, nous avaient incité à augmenter le poids dans le portefeuille des valeurs profitant du retour de l'inflation et de la croissance économique. Dans cette logique, à fin août, ce sont environ 15,5% d'**Amilton Premium** qui profitent directement de ce thème d'investissement avec notamment **Jacquet Metal** et **Derichebourg** aux deux premières positions. Le second élément expliquant la surperformance du mois d'août est la hausse de certaines fortes convictions comme **Keywords Studios** (+26,1%), **Van Lanschot** (+9,0%), voir focus ci-dessous, **Cellavision** (+7,0%) ou **Moncler** (+5,2%). **Keywords Studios**, le spécialiste irlandais des services pour l'industrie du jeu vidéo, est actuellement en train de devenir incontournable sur son domaine d'expertise grâce à un développement soutenu par croissance externe. Ces opérations sont réalisées sur la base de multiples de valorisation particulièrement attractifs. Ce type de modèle est, en général, très créateur de valeur pour les actionnaires. Parmi les déceptions, notons **Carl Zeiss Meditec** (-7,5%), alors que **Valeant** pourrait ne plus vendre sa division Bausch&Lomb, **TKH Group** (-4,2%), suite à une publication décevante et **Sogclair** (-6,2%). En ce qui concerne les mouvements sur le portefeuille, nous avons pris nos bénéfices sur **Anima Holding** et **Voestalpine** et initié de nouvelles lignes en **Sunrise Communications** et **Kinopolis**, suite à de bonnes publications. Pour les prochains mois, une croissance économique européenne en accélération conjuguée à un environnement de taux bas devraient permettre la poursuite de la hausse des marchés actions.

Van Lanschot, le gérant d'actifs hollandais, a publié fin août des résultats semestriels supérieurs aux attentes. Alors que l'encours sous gestion a progressé de +3,7% à 72 milliards d'euros, les revenus des commissions s'adjugent +13% sur le semestre pour atteindre 132,3 millions d'euros portés par la croissance externe et une bonne dynamique pour les activités de banque d'affaires. Le résultat net ajusté affiche une hausse de +85% à 69,6 millions d'euros grâce principalement à la cession d'actifs financiers et à la bonne tenue des « autres activités ». Au-delà de ces bons chiffres, l'annonce d'un dividende exceptionnel d'1 euro par action (soit l'équivalent de 3,7% du cours de clôture mensuel) a constitué la bonne nouvelle de cette publication. Le rendement 2017 devrait ainsi être proche de 7,3%. Cette mesure s'inscrit dans la stratégie visant à verser près de 250 millions d'euros aux actionnaires d'ici 2020. L'autre sujet d'attention a été l'annonce, quelques jours avant la publication des performances semestrielles, de l'acquisition des activités de banque privée d'UBS aux Pays-Bas, qui permet à **Van Lanschot** d'augmenter ses encours de 2,6 milliards d'euros. Nous attendons des synergies de cette opération de croissance externe qui devraient se concrétiser au cours des prochains trimestres. La bonne dynamique de l'activité, les synergies issues de la croissance externe et le rendement attractif sont, selon nous, des arguments solides pour justifier un objectif de cours de 31,5 euros, soit un potentiel de progression d'environ +15% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

| Sociétés | Pays | Secteurs | Poids |
|----------------------------------|---|-----------------|-------|
| Jacquet Metal |  | Mat. de base | 4,1% |
| Derichebourg |  | Industrie | 3,6% |
| Delta Plus |  | Biens de conso. | 2,8% |
| Moncler |  | Biens de conso. | 2,7% |
| Sunrise |  | Télécom | 2,5% |
| Kion Group |  | Industrie | 2,5% |
| Amundi |  | Finance | 2,4% |
| Carl Zeiss |  | Santé | 2,2% |
| Van Lanschot |  | Finance | 2,1% |
| KAZ Minerals |  | Mat. de base | 2,0% |
| Total 10 premières lignes | | | 26,9% |
| Nombre de lignes en portefeuille | | | 68 |

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

| À la hausse | | À la baisse | |
|------------------|--------|-------------|--------|
| KAZ Minerals | +0,28% | Carl Zeiss | -0,16% |
| Derichebourg | +0,27% | TKH Group | -0,11% |
| Boliden | +0,23% | Sogclair | -0,10% |
| Jacquet Metal | +0,19% | B.R.A.I.N. | -0,09% |
| Keywords Studios | +0,19% | Taptica | -0,08% |

ENTRÉES - SORTIES

| Valeurs entrantes | Secteur | Valeurs sortantes | Secteur |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------|
| Sunrise | Télécom | Voestalpine | Industrie |
| Kion Group | Industrie | TKH Group | Industrie |
| Openjobmetis | Services | Swiss Life | Finance |
| Patrizia Immo. | Finance | Konecranes | Industrie |
| Kinopolis | Biens de conso. | Anima | Finance |

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.