

AVRIL 2018

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

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 30/04/2018 : 203,02€

Actif net au 30/04/2018 : 49,0M€

GERANTS

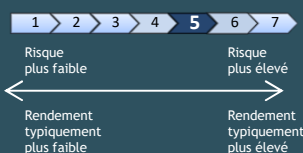


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

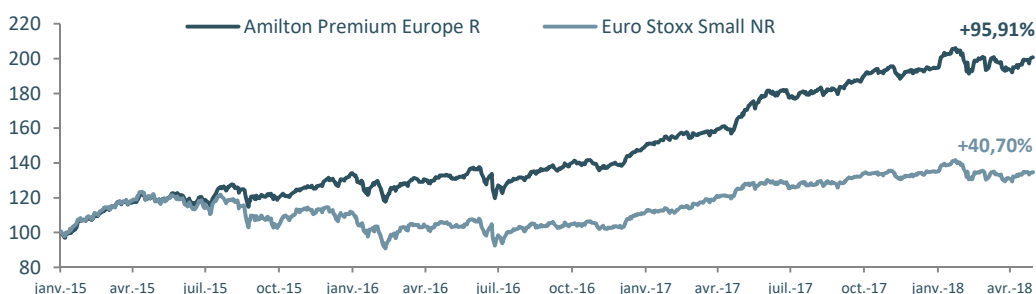
	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	3,39%	2,45%
3 mois	-1,07%	-3,13%
6 mois	2,72%	0,19%
1 an	19,54%	8,21%
3 ans	65,81%	18,82%
Depuis changement*	95,91%	40,70%
2018	2,90%	0,07%
2017	29,50%	22,17%
2016	9,89%	1,47%
2015	33,82%	13,41%

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

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité fonds	12,2%	14,4%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	11,2%	17,1%
Beta	1,02	0,78
Sharpe ratio	1,60	1,28

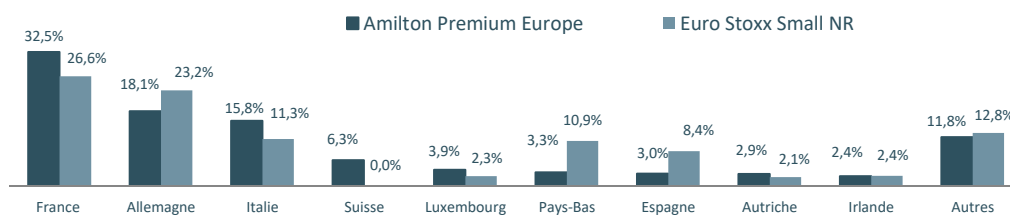
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



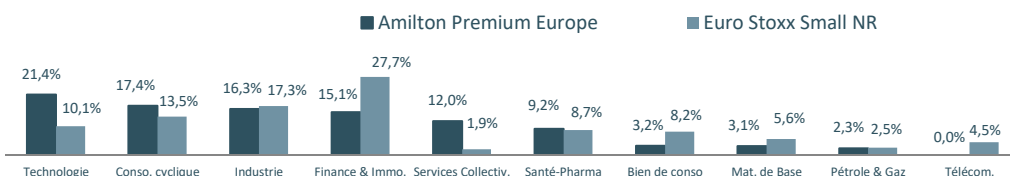
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis le 31/12/2014

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

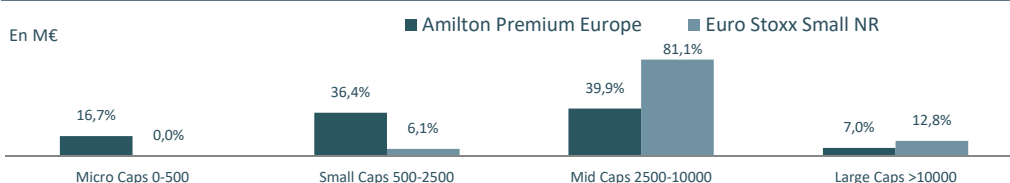
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



AVRIL 2018











COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions européens ont fortement rebondi en avril soutenus par les publications solides des sociétés et la vigueur du dollar US et du prix du pétrole. Dans ce contexte **Amilton Premium Europe R** progresse de +3,39% en avril contre +2,45% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le mois d'avril a été marqué par les publications d'entreprises puisque 28 sociétés du portefeuille ont révélé leurs chiffres pendant la période dont 24 ont été bien accueillies. Les plus fortes surprises positives sont venues de **Solutions 30** (+33,88%, voir focus ci-dessous), **Wirecard** (+17,91%) et **BigBen Interactive** (+9,68%). Le cours de **BigBen** avait beaucoup reculé suite à l'annonce du décalage du lancement d'un jeu lors de la publication du 3ème trimestre. Nous en avons profité pour entrer fortement sur le dossier et en faire la première ligne du portefeuille. Le groupe a publié un chiffre d'affaires supérieur aux attentes lors de la publication de son chiffre d'affaires annuel en avril. La déception du mois d'avril est venue de **Focus Home Interactive** (-24,81%) qui, à la surprise générale, a annoncé la démission de son Directeur Général. Les titres **Iren** (-0,73%), **Straumann** (+4,45%), **Dalata** (-0,48%, voir focus ci-dessous) et **Fincantieri** (+8,99%) ont fait leur entrée dans le portefeuille.

Le cours de **Solutions 30**, spécialiste européen de l'installation des équipements numériques, a progressé de +33,88% en avril suite à la communication de deux nouvelles qui ont été extrêmement bien accueillies par les investisseurs. La première concerne la publication de résultats annuels supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires en hausse de +43% à 274,5 millions d'euros (+27% à périmètre comparable) et un résultat net de 12,5 millions d'euros (+46%) porté par le déploiement de nombreux contrats et plusieurs acquisitions. Le groupe a également annoncé la création d'une coentreprise (détenue à hauteur de 70% par Solutions 30) avec Telenet, le deuxième opérateur de télécommunication belge. L'objectif est de fournir des services de proximité, en Belgique, dans le domaine du numérique notamment auprès des abonnés de Telenet. La coentreprise sera opérationnelle dans le courant de l'été et vise un chiffre d'affaires d'environ 100 millions d'euros avec une rentabilité équivalente à celle de **Solutions 30**. Cet accord est un véritable coup de maître pour la direction et pourrait être suivie par d'autres opérations de ce type ailleurs en Europe. Le management ambitionne de doubler la taille d'ici cinq à six ans. Nous conservons ce champion européen dans le portefeuille avec un horizon d'investissement de moyen terme.

Le titre du groupe irlandais **Dalata Hotel** a fait son entrée en portefeuille en avril. Le groupe est l'opérateur hôtelier leader en Irlande avec plus de 20% de parts de marché dans les principales agglomérations du pays. Le management a fondé les bases de son succès lors de la dernière crise immobilière pour acheter des hôtels à prix bradés. La direction se sent aujourd'hui à l'étroit sur son marché domestique et a initié un plan de développement dans le reste du Royaume-Uni. Avec 1280 ouvertures de chambres prévues en 2018 et 2500 en 2019, ce programme devrait permettre d'accroître significativement la taille du groupe qui opère actuellement « seulement » 7000 chambres. Au-delà de la forte croissance anticipée, l'autre pilier du cas d'investissement réside dans le fait que l'essentiel de ce développement se fera sans acquisition des murs contrairement à la stratégie historique du groupe. Cet élément nous permet de viser une forte réduction des investissements à partir de l'année prochaine impliquant une progression significative des flux de trésorerie libres. Cette croissance moins capitalistique combinée à une valorisation attractive (lorsqu'on raisonne en termes de « Free Cash Flow Yield ») nous permet de calculer un objectif de cours de 8,5 euros soit un potentiel d'appréciation d'environ +29% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
BigBen Interactive		Conso. cyclique	3,2%
Gemalto		Technologie	3,1%
NH Hotel		Conso. cyclique	2,8%
A2A		Services Collectiv.	2,7%
Solutions 30		Technologie	2,5%
Italgas		Services Collectiv.	2,5%
Prosiebensat		Conso. cyclique	2,5%
Aroundtown		Finance & Immo.	2,3%
Wirecard		Technologie	2,2%
CNP Assurances		Finance & Immo.	2,1%
Total 10 premières lignes			25,9%
Nombre de lignes en portefeuille			71

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Solutions 30	+0,57%	Focus Home Interactive	-0,51%
Wirecard	+0,32%	Evotec	-0,17%
BigBen Interactive	+0,31%	Interpump	-0,10%
Italgas	+0,25%	Bolloré	-0,10%
A2A	+0,23%	Rhi Magnesita	-0,09%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Iren	Services Collectiv.	Rheinmetall	Conso. cyclique
Straumann	Santé	CAF	Industrie
Dalata Hotel	Conso. cyclique	Bolloré	Industrie
Fincantieri	Industrie	EDP Renovaveis	Services Collectiv.
Xing AG	Technologie	Rieter	Industrie

AMILTON ASSET MANAGEMENT – SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMIFRANCE.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.