

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

Dépôtairer: CACEIS Bank France

Valorisation: Quotidienne

Durée de placement conseillée: 5 ans minimum

Éligible 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 28/04/2017: 169,83€

GERANTS

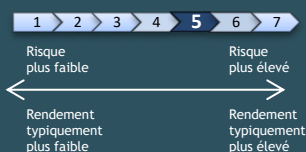


Harry Wolhandler



Pierre Schang

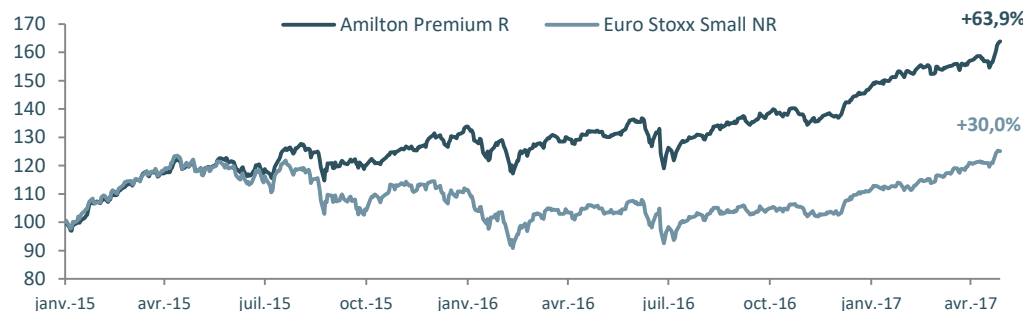
PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

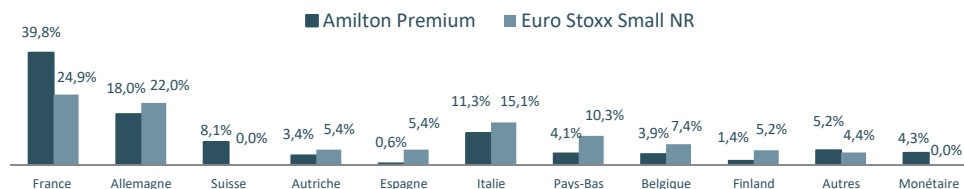
	Amilton Premium R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	4,4%	3,3%
3 mois	8,4%	12,5%
6 mois	18,7%	19,3%
1 an	24,3%	20,7%
Depuis changement	63,9%	30,0%
2017 YTD	11,4%	13,0%
2016	9,9%	1,5%
2015	33,8%	13,4%
2014	-3,8%	n/a
2013	23,9%	n/a
2012	9,7%	n/a

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

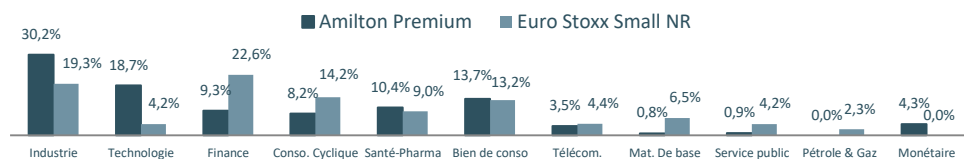


Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015
Indices calculés dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

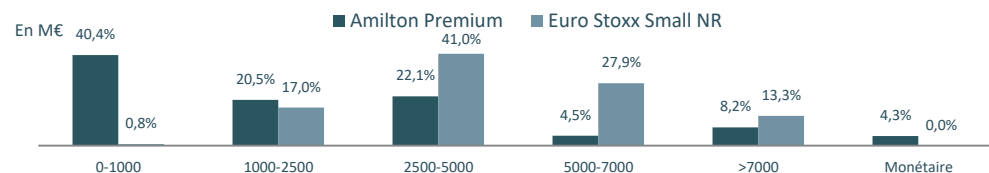
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE











COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium R progresse de +4,4% en avril contre +3,3% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. **Amilton Premium** a surperformé son indice de référence grâce au rebond des valeurs françaises suite au résultat rassurant du 1^{er} tour de l'élection présidentielle et à une séquence de publications trimestrielles favorable (**Amundi, Le Noble Age, Solutions 30, Palfinger**...). Notons également que la mise en œuvre du PIR (Piani Individuali di Risparmio) en Italie, l'équivalent du PEA français, a continué à produire des effets positifs sur les valeurs transalpines en avril (**Interpump, Prima Industrie, Cairo Communication**...). Du côté des mouvements, nous avons notamment soldé les lignes en **Berentzen** (après une performance de +45% depuis octobre 2016), **Tarkett** et **Plastivaloire** tout en initiant des positions sur **Cargotec, Hypoport** (voir focus ci-dessous) et **Faurecia**.

Le Noble Age, le spécialiste des maisons de retraite en France, a réalisé un excellent parcours boursier en avril (+15,5%). La 3^{ème} ligne d'**Amilton Premium** a profité tout au long de la période des bons résultats annuels publiés fin mars. Ces chiffres, supérieurs aux attentes du consensus, ont fait ressortir une amélioration de +150 points de base de la marge opérationnelle courante pour sa division Exploitation (83% de l'activité du groupe) portée par la maturité du parc de lits en régime de croisière. Sachant qu'un lit en régime de croisière réalise une marge d'EBITDA supérieure à 13% contre 6% pour un lit en restructuration, la maturation de 700 lits en 2016 a eu un impact significatif sur la rentabilité du groupe. Or ce processus devrait se poursuivre en 2017 et en 2018. D'autre part, la direction a déclaré qu'une ou plusieurs opérations de croissance externe étaient envisageables sur la seconde partie de 2017 ce qui ne manquera pas d'être apprécié par les investisseurs. Enfin, avec un flux de trésorerie libre représentant 7% de la capitalisation boursière contre 5% pour **Korian** et 3,5% pour **Orpea**, nous estimons que cette valeur de qualité ne mérite pas une telle décote par rapport à ses comparables malgré le différentiel de taille. Sur la base de ces éléments, nous visons 58 euros sur ce dossier soit un potentiel de hausse de +19% par rapport au cours de clôture mensuel.

Hypoport, société allemande spécialisée dans la distribution de services financiers, a fait son entrée dans **Amilton Premium** en avril. Le groupe a en effet annoncé des chiffres préliminaires très encourageants au titre de son premier trimestre 2017 dans la perspective de la publication définitive prévue début mai. Dans cette communication, le management estime que le chiffre d'affaires devrait atteindre 47 millions d'euros sur les 3 premiers mois de 2017 soit une progression de +32% dans un marché relativement stable. D'autre part, le résultat d'exploitation est attendu proche de 7 millions d'euros soit une croissance de +30%. Ces performances s'expliquent par les prises de parts de marché de la plateforme de distribution de crédit EUROPACE. Plus globalement, ces chiffres valident notre cas d'investissement qui est axé sur 2 puissants catalyseurs à savoir la digitalisation des métiers de la finance notamment dans l'assurance et la poursuite des gains de parts de marché par **Hypoport**. Avec un objectif de cours de 125 euros, le potentiel de progression atteint +23,7% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Amundi		Finance	4,2%
Palfinger		Industrie	3,4%
Le Noble Age		Santé	3,3%
Econocom		Technologie	3,3%
Delta Plus		Industrie	3,0%
Rheinmetall		Industrie	2,6%
Altice		Télécommunication	2,5%
Solutions 30		Technologie	2,5%
Geox		Bien de conso.	2,4%
SAF Holland		Industrie	2,4%
Total 10 premières lignes			29,7%
Nombre de lignes en portefeuille			69

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS

À la hausse		À la baisse	
Amundi	+0,51%	Derichebourg	-0,11%
Le Noble Age	+0,39%	Tarkett	-0,09%
Interpump	+0,24%	Buzzi Unicem	-0,08%
Solutions 30	+0,24%	Covestro	-0,06%
Palfinger	+0,23%	Aperam	-0,05%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
SAF Holland	Industrie	Tarkett	Industrie
Hypoport	Finance	Buzzi	Mat. de base
Recordati	Santé	Kontron	Technologie
Cargotec	Industrie	Imerys	Mat. de base
Faurecia	Industrie	Plastivaloire	Industrie

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.