

### 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

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 30/06/2017: 180,94€

### GERANTS

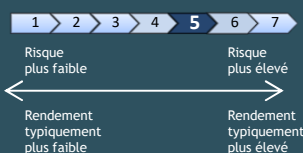


Harry Wolhandler



Pierre Schang

### PROFIL DE RISQUE



### PERFORMANCES HISTORIQUES

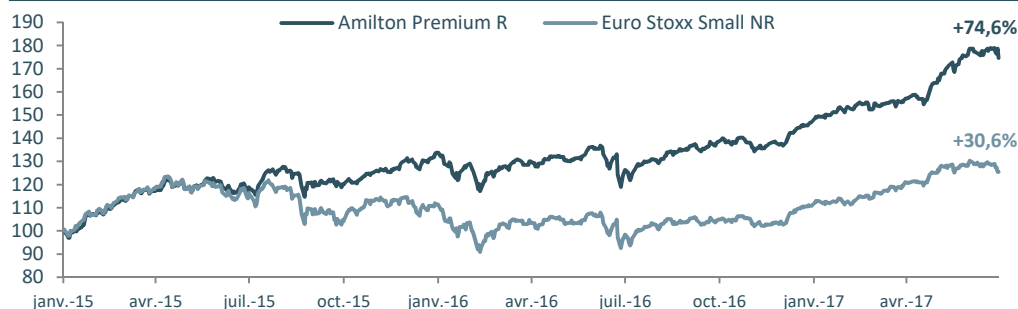
	Amilton Premium R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	-0,7%	-2,0%
3 mois	11,2%	3,8%
6 mois	18,7%	13,5%
1 an	39,8%	30,2%
Depuis changement	74,6%	30,6%
2017 YTD	18,7%	13,5%
2016	9,9%	1,5%
2015	33,8%	13,4%
2014	-3,8%	n/a
2013	23,9%	n/a
2012	9,7%	n/a

Changement de gérant et de stratégie le 01/01/2015

### INDICATEURS DE RISQUE

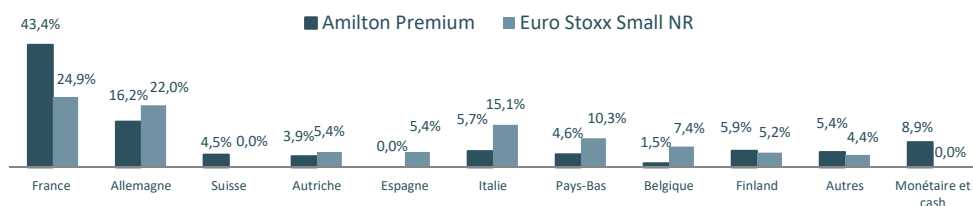
	Depuis changement
Volatilité fonds	14,9%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	18,3%
Beta	0,75
Sharpe ratio	1,67
Exposition actions	91,1%
Poids 10 premières lignes	25,9%
Nombre de lignes	69

### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

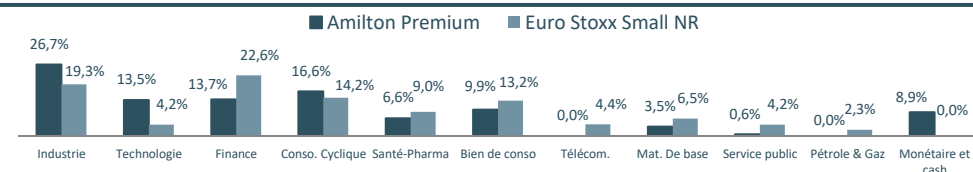


Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015  
Indices calculés dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

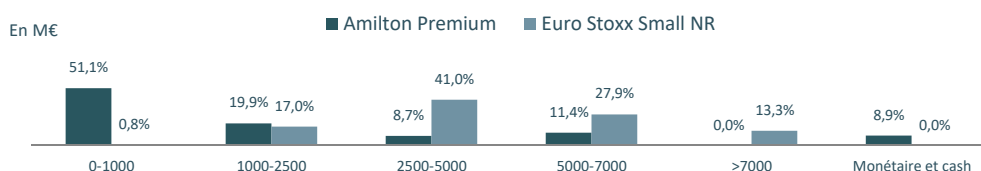
### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE



### RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE













### COMMENTAIRE DE GESTION

**Amilton Premium R** cède -0,7% en juin contre -2,0% pour l'Eurostoxx Small NR. Les marchés européens ont en effet fortement corrigé la dernière semaine de juin suite aux déclarations de Mario Draghi qui ont été perçus comme le signe d'un prochain resserrement de sa politique monétaire. Cette anticipation a soutenu l'euro qui a fini le semestre au-dessus de 1,14 dollar, soit son plus haut niveau depuis 13 mois. La hausse des taux et de l'euro a déclenché de fortes prises de profits sur les valeurs technologiques de l'Eurostoxx Small NR, indice qui a également souffert de la faiblesse des valeurs pétrolières dans le sillage de la baisse du prix du pétrole. Les plus forts contributeurs positifs du portefeuille sur la période ont été **Dérichébourg** (+37,8%), **Coface** (+21,3%), **TKH Group** (+9,6%), **Palfinger** (+6,9%) et **Tom Tailor** (+3,9%). Parmi le plus forts contributeurs négatifs, nous comptons notamment **Hypoport** (-14,0%), **Showroomprivé** (-9,1%), **Cellavision** (-8,2%) et **Mota Engil** (-6,2%). Compte-tenu du fort redressement des taux d'intérêt en Europe à la fin du mois de juin, nous continuons à équilibrer le portefeuille entre valeurs de croissance, dossiers sous-valorisés et valeurs financières. C'est dans cette logique que nous avons vendu les positions en **Interpump**, **Le Noble Age**, **Evotec** ou **Rheinmetall** après des parcours boursiers particulièrement dynamiques. A l'inverse nous avons initié **Jacquet Metal** (voir focus ci-dessous), **Anima** et **Tom Tailor** (voir focus ci-dessous).

**Jacquet Metal**, l'un des leaders européens de la distribution d'aciers spéciaux, est entré dans **Amilton Premium** au mois de juin. Le groupe est effectivement positionné sur un secteur qui profite de la reprise économique en Europe alors que son rapprochement avec **Schmolze Bickenbach** (600 millions d'euros de chiffre d'affaires) en 2015, l'un des leaders mondiaux des produits longs en acier pour la mécanique, constitue une source de progression significative de son résultat brut d'exploitation au cours des prochaines années. Sur cette entité, la direction vise un marge brute d'exploitation entre 4 et 5% à moyen terme contre 0,5% en 2016 ce qui offre un potentiel de +25 millions d'euros d'EBITDA supplémentaires. Ce chiffre est à mettre en perspective avec l'EBITDA de **Jacquet Metal** en 2016 qui a atteint 55 millions d'euros. C'est donc une amélioration de +45% qui est attendu sur l'EBITDA du groupe au cours des prochaines années, et ce, sans prendre en compte la hausse éventuelle des prix de l'acier. Sur ce front, l'année 2016 avait été relativement encourageante avec une stabilisation des prix alors que le premier semestre 2017 a été plutôt décevant. Dans les conditions de marché actuelle, nous anticipons une bonne orientation des prix des matières premières au second semestre 2017. Notre objectif de cours se situe à 30 euros soit un potentiel d'appréciation de +29,4% par rapport au cours de clôture mensuel.

Le titre de la marque allemande de vêtements de mode pour les 25/45 ans, **Tom Tailor**, a été introduit dans **Amilton Premium** au cours du mois écoulé. Début juin, le groupe a finalisé une augmentation de capital de 61 millions d'euros à 6,5 euros. Une somme de 50 millions d'euros sera affectée pour permettre de développer la distribution omnicanale, renforcer la force de la marque, rénover les magasins physiques et améliorer l'outil informatique. Le reste servira à financer la conduite opérationnelle courante de l'activité de manière générale. Au cours des prochain(es) trimestres/années, le titre devrait profiter du redressement progressif de la croissance organique et de la rentabilité d'autant plus que les principaux concurrents allemands rencontrent actuellement d'importantes difficultés. Compte-tenu d'une valorisation particulièrement attractive avec un flux de trésorerie libre 2018 et 2019 représentant respectivement 14% et 20% de la capitalisation boursière, toute amélioration du momentum pourrait avoir un impact favorable et rapide sur le cours du titre. En visant un ratio de 10% en 2019, la valeur du titre pourrait doubler à cet horizon tout en profitant de l'attrait spéculatif lié à la présence de **Fosun** au capital (28,9%).

### PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Amundi		Finance	3,8%
Dérichébourg		Industrie	3,2%
Delta Plus		Bien de conso.	2,9%
Palfinger		Industrie	2,5%
Anima		Finance	2,5%
Jacquet Metal		Mat. de base	2,5%
TKH Group		Industrie	2,3%
Carl Zeiss Meditec		Santé	2,3%
Tom Tailor		Biens de conso.	2,1%
SII		Technologie	1,8%
Total 10 premières lignes			25,9%
Nombre de lignes en portefeuille			69

### CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Dérichébourg	+0,59%	Hypoport	-0,26%
Coface	+0,26%	Cellavision	-0,17%
Tom Tailor	+0,22%	Showroomprivé	-0,15%
TKH Group	+0,20%	Mota Engil	-0,15%
Palfinger	+0,18%	Solocal Group	-0,13%

### ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Anima	Finance	Showroomprivé	Biens de cons.
Jacquet Metal	Mat. de base	Altice	Telecom
Tom Tailor	Biens de cons.	Bénéteau	Conso. discr.
Havas	Media	Rheinmetall	Industrie
Barco	Industrie	Interpump	Industrie

AMILTON ASSET MANAGEMENT - SGP AGRÉMENT AMF N°GP95012 (WWW.AMIF-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](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition.