

FÉVRIER 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 28/02/2018: 203,08€

Actif net au 28/02/2018: 41,4M€

GERANTS

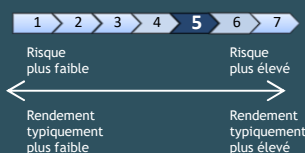


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



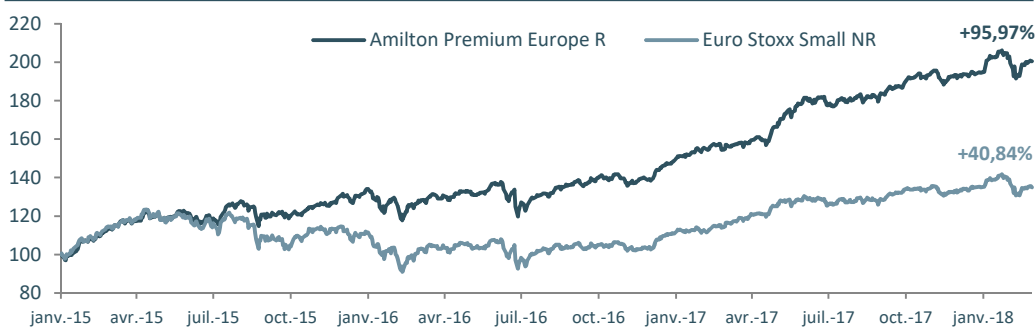
PERFORMANCES HISTORIQUES

	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	-1,04%	-3,04%
3 mois	3,49%	1,26%
6 mois	9,17%	5,48%
1 an	28,28%	18,38%
3 ans	72,70%	22,83%
Depuis changement	95,97%	40,84%
2018	2,93%	0,17%
2017	29,50%	22,17%
2016	9,89%	1,47%
2015	33,82%	13,41%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité fonds	11,1%	14,1%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	10,0%	16,9%
Beta	1,01	0,77
Sharpe ratio	2,55	1,68
Poids 10 premières lignes		25,2%
Nombre de lignes		69

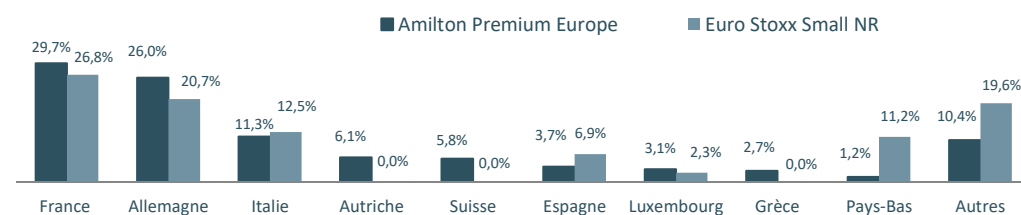
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



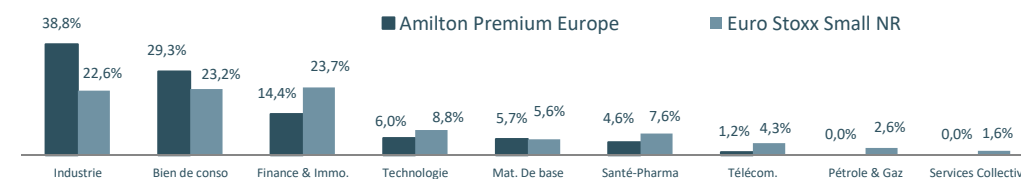
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis le 31/12/2014

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

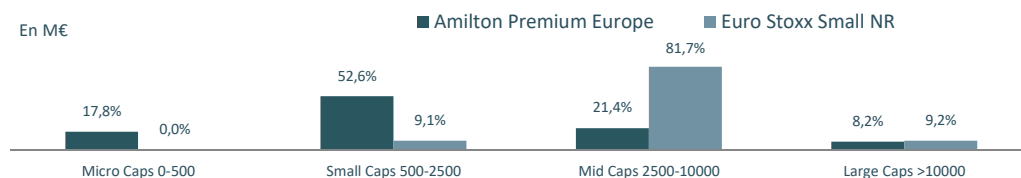
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



FÉVRIER 2018











COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium Europe R abandonne -1,04% en février contre -3,04% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le mois de février a commencé par une phase de prise de profits occasionnée par la crainte des investisseurs quant à un retour plus rapide que prévu de l'inflation. Les inquiétudes se sont ensuite dissipées provoquant un fort rebond des marchés au cours des semaines qui ont suivi. Dans cet environnement volatil, la stratégie de gestion a consisté à renforcer les principales convictions dans le creux du marché. C'est dans cette logique que nous avons profité de la baisse du titre **BigBen** pour en faire la première ligne du portefeuille avec un poids de 3,7% à fin février. La surperformance mensuelle s'explique, en partie, par la hausse de **Facc** (+4,88%), **Edenred** (+12,72%, suite à une bonne publication), **Rib Software** (+12,11%, voir focus ci-dessous), **BigBen** (+3,61%) et **Prosieben** (+5,68%, grâce à une publication supérieure aux attentes). A l'inverse, **Derichebourg** (-8,54%), **Rieter** (-9,26%) et **Aperam** (-10,83%) ont été les plus importants contributeurs négatifs de la période. Parmi les nouvelles positions intégrées dans le portefeuille en février notons en particulier **M1 Kliniken** (voir focus ci-dessous), **Singulus** ou **Bénéteau**.

Rib Software, l'éditeur de logiciels pour les acteurs de la construction, a annoncé fin février la signature d'un partenariat stratégique avec Microsoft. L'objectif est de mettre en œuvre une plateforme « cloud » (MTWO) proposant des produits Microsoft (Office 365) et **Rib** (iTwo et YTwo). Les équipes de Microsoft se chargeraient de commercialiser et d'installer les produits de la plateforme chez les clients. Pour **Rib Software**, l'avantage est de pouvoir développer son activité en dehors des pays germanophones, (Etats-Unis et Chine en priorité) grâce à un gain de crédibilité indéniable. L'ambition est de contractualiser une centaine de clients au cours des 24 prochains mois soit un éventuel chiffre d'affaires annuel d'environ 12 millions d'euros (soit près de 10% de l'activité du groupe en 2017). Nous estimons que le potentiel de cette nouvelle plateforme est bien plus important sur le long terme étant donné la taille de ce marché (12 000 milliards de dollars au niveau mondial) en pleine transition digitale. D'autre part, le risque lié à l'éventuel départ de l'américain flex de sa JV avec **Rib Software** a été levé fin février puisque le groupe a abandonné son option put. Nous maintenons notre opinion positive sur ce dossier avec un objectif de cours de 36 euros soit un potentiel d'appréciation d'environ +15%.

Le titre **M1 Kliniken**, le spécialiste allemand de la chirurgie esthétique, est entré dans le portefeuille en février. Grâce à une organisation optimisée dans un marché qui reste dominé par des chirurgiens « indépendants », **M1 Kliniken** parvient à proposer des prix en moyenne moitié moins chers que la concurrence. L'ambition est dès lors d'ouvrir une à deux cliniques et une dizaine de centres esthétiques par an au cours des trois prochaines années. Avec un chiffre d'affaires d'environ 10 millions d'euros par clinique et de 1,5 millions d'euros par centre esthétique, nous calculons que le chiffre d'affaires potentiel du groupe en 2021 pourrait être de l'ordre de 135 millions d'euros contre 35 millions d'euros en 2016. Cette phase de fort développement a d'ores et déjà commencé puisque le groupe a levé 16,5 millions d'euros par augmentation de capital en 2017 et ouvert 6 centres en fin d'exercice. Nous anticipons en 2018 une croissance de +30% sur le chiffre d'affaires et une amélioration de la rentabilité. Notre objectif de cours de 20 euros offre un potentiel d'appréciation de +50% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
BigBen Interactive		Bien de Conso.	3,7%
Prosiebensat		Conso. Cyclique	3,0%
K+S AG		Mat. de Base	2,6%
Derichebourg		Industrie	2,5%
Deutz		Industrie	2,5%
Wuestenrot		Finance & Immo.	2,4%
Mersen		Industrie	2,3%
CAF		Industrie	2,1%
Bénéteau		Bien de Conso.	2,1%
Rhi Magnesita		Industrie	2,0%
Total 10 premières lignes			25,2%
Nombre de lignes en portefeuille			69

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Facc	+0,22%	Derichebourg	-0,19%
Edenred	+0,21%	Rieter	-0,15%
Rib Software	+0,18%	Aperam	-0,14%
BigBen Interactive	+0,15%	Entertainment One	-0,13%
Prosiebensat	+0,15%	Interpump	-0,12%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
Bénéteau	Bien de Conso.	Kesko	Services
Bang & Olufsen	Bien de Conso.	Imerys	Mat. de Base
Jacquet Métal	Mat. de Base	Téléperformance	Services
CNP Assurances	Finance & Immo.	Kion	Industrie
Raiffeisen Bank	Finance & Immo.	Rheinmetall	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.