

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

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 30/11/2017: 196,24€

Actif net au 30/11/2017: 28,3M€

GERANTS

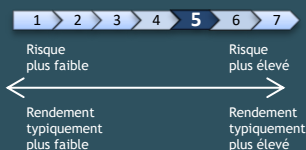


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE

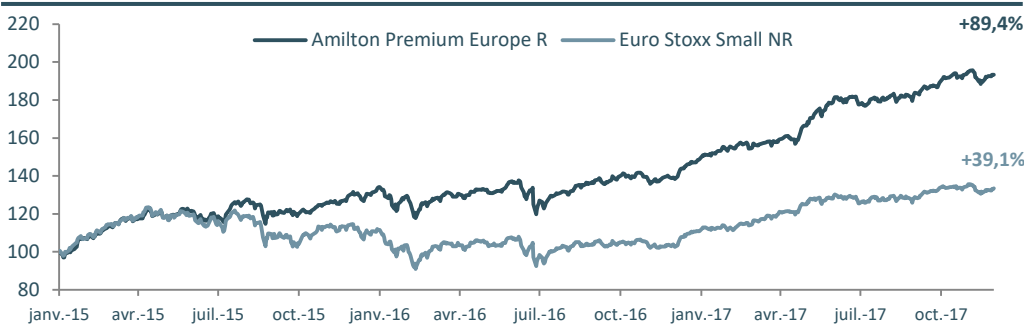


PERFORMANCES HISTORIQUES

	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	-0,7%	-1,0%
3 mois	5,5%	4,2%
6 mois	7,7%	4,4%
1 an	37,6%	28,9%
Depuis changement ⁽¹⁾	89,4%	39,1%
2017 YTD	28,8%	20,9%
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

(1) Changement de gérant et de stratégie à compter du 31/12/2014

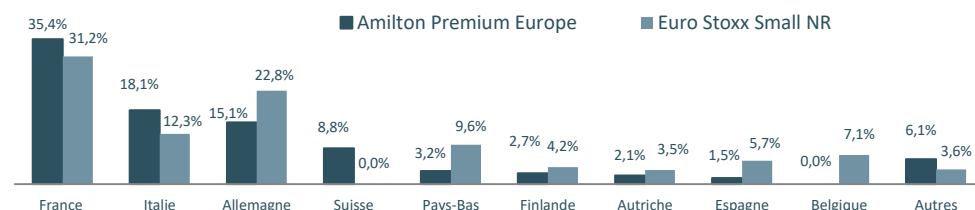
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



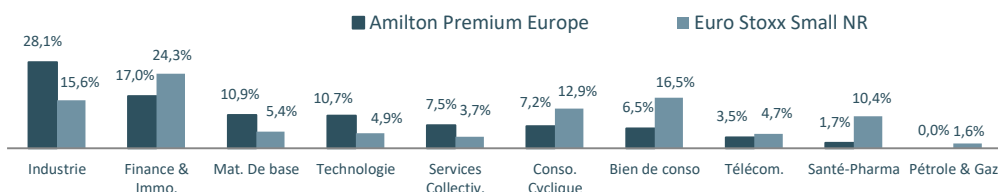
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis 01/01/2015

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

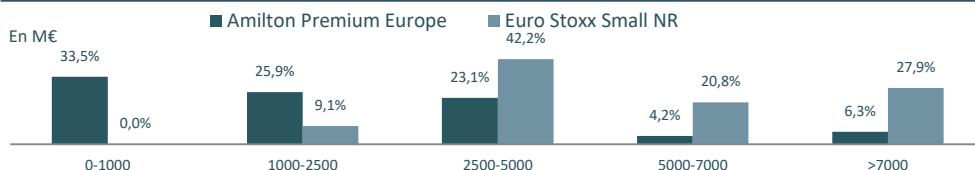
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium Europe R cède -0,7% en novembre contre -1,0% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le mois a été marqué par des prises de profits relativement appuyées sur des dossiers qui avaient beaucoup progressé au cours des derniers trimestres à l'instar de **Prima Industrie** (-22,4%), **Jacquet Metal** (-5,8%), **Hapag lloyd** (-14,5%) ou **Keywords Studios** (-8,1%). Le portefeuille a toutefois profité de la hausse de **Patrizia Immobilien** (+9,4%) suite à l'annonce de l'acquisition structurante de Triuva (voir focus ci-dessous), l'OPA de **Schneider** sur **IGE+XAO** (+8,7%) avec une prime de 15% et l'autorisation obtenue par **Compugroup** (+15,1%) pour commercialiser son infrastructure télématique en Allemagne. Au cours du mois écoulé, nous avons constitué une poche de valeurs défensives dont la valorisation est devenue attractive après plusieurs mois de sous-performance. Les marchés ont effectivement parié, depuis le 2ème trimestre, sur les secteurs les plus sensibles à l'accélération de la croissance économique en Europe, délaissant les valeurs défensives comme l'Immobilier, les Télécommunications ou les Utilities. Cette poche représente, à fin novembre, près de 15% du portefeuille avec notamment des titres comme **Hera**, **Sunrise Communications** ou **TLG Immobilien**.

Patrizia Immobilien, le spécialiste allemand de la gestion d'actifs immobiliers, a publié en novembre des résultats globalement en ligne avec les attentes au titre de son 3ème trimestre. Le chiffre d'affaires est ressorti à 57,1 millions d'euros pour un résultat opérationnel de 11,5 millions d'euros et un encours de 20,5 milliards d'euros. La nouvelle la plus importante n'est pas venue des résultats mais plutôt du M&A. La direction a effectivement dévoilé l'acquisition de TRIUVA, une société spécialisée dans la gestion d'actifs immobiliers commerciaux principalement en Allemagne (70%) avec un encours de 9,8 milliards d'euros (soit l'équivalent de 50% des encours gérés par son acquéreur). Alors que le montant de l'opération n'a pas été dévoilé, les multiples en pratique dans le secteur plaident pour une enveloppe proche de 200 millions d'euros soit 2% des encours. Les synergies devraient s'avérer non négligeables d'autant plus que la croissance des encours de TRIUVA devrait reprendre après plusieurs années de stagnation en raison des difficultés financières de son ancien propriétaire IVG. Dans ces conditions, le management de **Patrizia Immobilien** a révisé à la hausse son objectif de résultat opérationnel 2017 qu'il voit désormais supérieur à 75 millions d'euros contre « de 60 à 75 millions d'euros » auparavant. Sur la base d'une valorisation qui reste attractive nous visons 24 euros par action soit un potentiel d'appréciation de +23% par rapport au cours de clôture mensuel.

Sunrise Communications, le 2ème opérateur suisse de télécommunications, a obtenu le meilleur score au test réseau mobile 2018 (décerné par le magazine indépendant dédié aux télécommunications « connect ») pour la seconde année consécutive en obtenant la mention « EXCEPTIONNEL ». Cette nouvelle alimente un newsflow favorable pour le groupe suite au relèvement des objectifs annuels à l'occasion de la publication des résultats semestriels en août dernier, la cession du réseau de diffusion à Cellnex pour 500 millions de francs suisses et des chiffres positifs au 3ème trimestre. Après 2 années de repositionnement de la marque et de l'offre, le groupe commence à récolter les fruits de sa stratégie. Ces performances s'expliquent notamment par le succès de l'approche multimarques, la qualité du réseau, la diversification des canaux de distribution, le travail réalisé sur la gamme de produits et le bon positionnement prix. En outre, la nouvelle offre de convergence « Sunrise ONE » parvient à rencontrer son public. C'est dans ces conditions que le groupe américain Liberty Global a laissé entendre qu'il souhaitait se défaire de ses filiales suisse et autrichienne spécialisées dans le câble. Cette perspective permettrait au secteur de se consolider, avec éventuellement, un effet favorable sur les prix. Sur la base d'une valorisation qui reste particulièrement attractive (6,5% de free cash flow yield estimé 2018 contre 5% pour Swisscom) nous visons 110 francs suisses par action soit un potentiel de hausse d'environ +23% par rapport au cours de clôture mensuel.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Jacquet Metal		Industrie	3,5%
Coface		Finance & Immo.	3,1%
Mersen		Industrie	2,9%
Mota Engil		Industrie	2,7%
Derichebourg		Industrie	2,5%
Teleperformance		Service	2,3%
ERG		Services Collectiv.	2,3%
Patrizia Immobilien		Finance & Immo.	2,2%
Hera		Services Collectiv.	2,1%
IMCD		Mat. de base	2,0%
Total 10 premières lignes			25,6%
Nombre de lignes en portefeuille			68

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Patrizia Immobilien	+0,18%	Prima Industrie	-0,23%
Jost Werke	+0,17%	Jacquet Metal	-0,22%
Compugroup	+0,15%	Hapag Lloyd	-0,20%
IGE+XAO	+0,15%	Keywords	-0,13%
Leoni	+0,14%	Openjobmetis	-0,13%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
ERG	Services Collectiv.	Jungheinrich	Industrie
Hera	Services Collectiv.	Geox	Bien de conso.
Georg Fischer	Mat. De Base	Dobank	Finance & Immo.
IGE+XAO	Technologie	Van Lanschot	Finance & Immo.
Euroshop	Finance & Immo.	Ipsen	Santé

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.