

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 29/06/2018 : 203,29€

Actif net au 29/06/2018 : 53,7M€

GERANTS

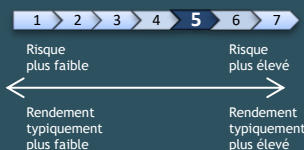


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

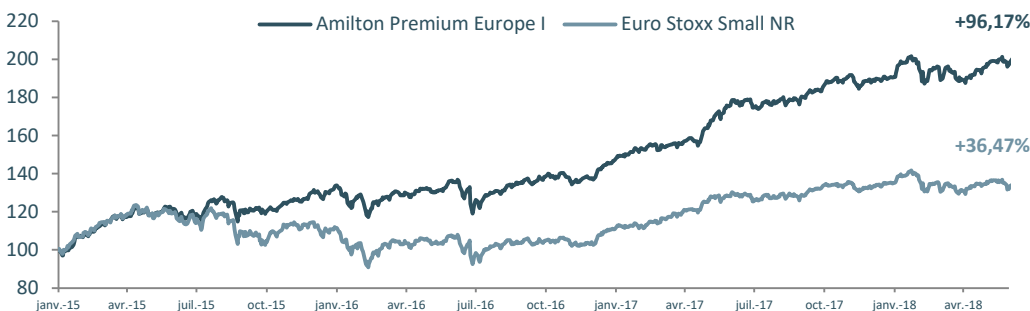
	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	-0,50%	-1,14%
3 mois	3,53%	-0,63%
6 mois	3,04%	-2,94%
1 an	12,35%	4,50%
3 ans	67,15%	18,97%
Depuis changement*	96,17%	36,47%
2018	3,04%	-2,94%
2017	29,50%	22,17%
2016	9,89%	1,47%
2015	33,82%	13,41%

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

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité fonds	10,7%	14,1%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	10,7%	16,9%
Beta	0,95	0,77
Sharpe ratio	1,16	1,32

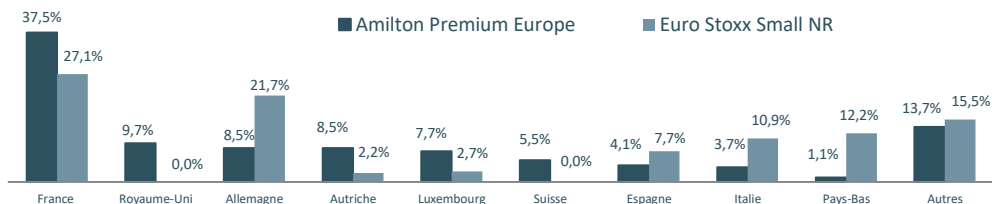
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



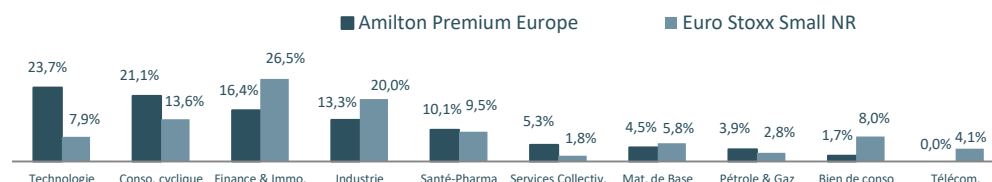
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis le 31/12/2014

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

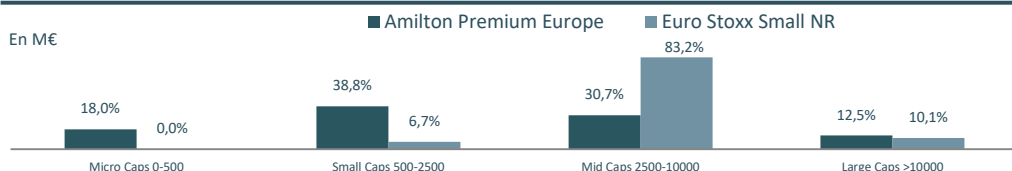
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE













COMMENTAIRE DE GESTION

Amilton Premium Europe R cède -0,50% en juin contre -1,14% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le mois a été marqué par la confirmation du ralentissement de l'économie européenne (après une année 2017 exceptionnelle) renforcée par les propos toujours plus durs de l'administration américaine quant au renforcement des mesures protectionnistes. Dans ces conditions, les investisseurs ont privilégié les secteurs défensifs comme la Distribution, les Services aux Collectivités ou les Produits de Grande Consommation au détriment des secteurs cycliques comme l'Automobile, les Matières Premières et la Construction. Parmi, les plus forts contributeurs négatifs de la période, notons en particulier **Biesse** (-11,0%), **Dürr** (-7,4%) et **Conzetta** (-4,7%). Dans le même temps, **BigBen Interactive** (-14,1%), **Robertet** (-8,7%) et **Pfeiffer Vacuum** (-10,4%) ont subi des prises de profits appuyées. A l'inverse, **Straumann** (+17,0%), **Teleperformance** (+11,9%) et **Ence** (+12,8%) ont contribué positivement à la performance du portefeuille. Sur le semestre, **Amilton Premium Europe R** progresse de +3,04% contre -2,94% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. En ce qui concerne la seconde partie de l'année, la stratégie d'investissement consiste à positionner le portefeuille dans un contexte de ralentissement du taux de croissance de l'économie européenne. La sous pondération de l'Allemagne s'explique par le risque lié à la généralisation du conflit commercial à l'initiative des Etats-Unis. 80% de l'actif net est aujourd'hui positionné sur des dossiers à fort momentum, des valeurs de qualité, des entreprises défensives et des groupes opérables. Parmi les nouvelles entrées dans le portefeuille notons en particulier **Kapsch TrafficCom** (voir focus ci-dessous), **Servizi Italia** ou **ITV**.

Le titre de la société **Kapsch TrafficCom**, le spécialiste autrichien des solutions de péage pour les autoroutes, est entré en portefeuille en juin après plusieurs mois d'attente de notre part. Nous attendions effectivement que le groupe publie ses résultats semestriels qui se sont avérés de mauvaise facture en raison de la perte de plusieurs contrats d'envergure. Le marché avait visiblement d'ores et déjà intégré cette nouvelle puisque le titre affichait un recul de -28% depuis le début de l'année. Maintenant que les mauvaises nouvelles sont passées et intégrées dans le cours, le cas d'investissement devient plus séduisant. La valorisation présente des multiples très intéressants avec en particulier un Free Cash Flow Yield supérieur à 10% de la capitalisation boursière. Ensuite, l'octroi de trois importants contrats en Allemagne d'ici l'automne constitue le principal catalyseur du dossier. **Kapsch TrafficCom** est effectivement bien positionné sur ces appels d'offres et pourrait bien en remporter un voire deux. Cette éventualité occasionnerait sans doute un fort et rapide « rerating » du titre. Ce type de valeur nous paraît correspondre à la physionomie du marché actuellement avec un aspect domestique et un momentum favorable. Nous visons 50 euros par action, soit un potentiel +29,5%.

Modern Times Group, le leader mondial de l'e-sport, actera la scission de ses activités au premier trimestre 2019. Les actionnaires se retrouveront ainsi avec deux types d'actions dans leurs portefeuilles : 1) Nordic Entertainment, regroupant toutes les activités historiques avec, principalement, la diffusion de chaînes TV et de stations de radio en Scandinavie, et 2) MTGx, concentrant l'e-sport, les jeux online et les vidéos digitales. Alors que Nordic Entertainment présente des perspectives encourageantes, en particulier en termes de reprise des dépenses publicitaires en Europe du Nord, MTGx devrait afficher une croissance particulièrement forte au cours des prochaines années portée par le dynamisme de sa branche e-sport (30% du chiffre d'affaires de MTGx). La part de marché de MTGx sur ce marché en devenir est d'environ 15/20%, ce qui le positionne comme le véhicule coté le plus pur pour bénéficier de cette tendance. Nous visons 450 couronnes suédoises par action, soit un potentiel de +20%.

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Robertet		Matériaux de Base	3,5%
Solutions 30		Technologie	3,3%
Verbund		Services Collectiv.	3,3%
Modern Times		Conso. cyclique	3,0%
Aroundtown		Finance & Immo.	2,6%
Barco		Industrie	2,4%
Straumann		Santé	2,4%
Dalata Hotel		Conso. cyclique	2,3%
Xing		Technologie	2,1%
Bigben Interactive		Conso. cyclique	2,1%
Total 10 premières lignes			27,0%
Nombre de lignes en portefeuille			69

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Straumann	+0,31%	Bigben Interactiv	-0,34%
Teleperformance	+0,21%	Robertet	-0,30%
Ence	+0,18%	Pfeiffer Vacuum	-0,20%
Wavestone	+0,16%	Biesse	-0,17%
Link Mobility	+0,16%	Beneteau	-0,12%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
S&T	Technologie	Dufry	Conso. cyclique
Informa	Conso. cyclique	Fintech Group	Finance & Immo.
Bureau Veritas	Industrie	Leoni	Conso. cyclique
CAF	Industrie	Wavestone	Technologie
SEB	Conso. cyclique	NH Hotels	Conso. cyclique

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.