

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 31/07/2018 : 204,96

Actif net au 31/07/2018 : 57,1M€

GERANTS

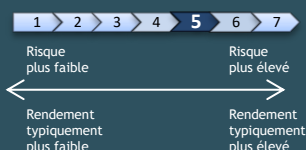


Harry Wolhandler



Pierre Schang

PROFIL DE RISQUE



PERFORMANCES HISTORIQUES

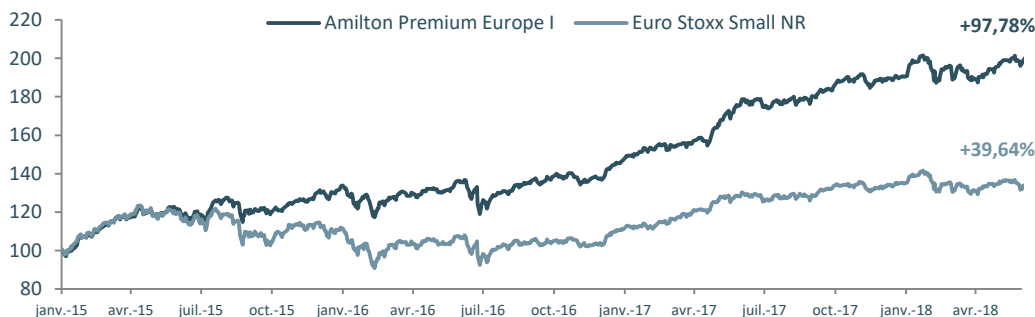
	Amilton Premium Europe R	Euro Stoxx Small NR
1 mois	0,82%	2,33%
3 mois	0,96%	-0,75%
6 mois	-0,12%	-3,86%
1 an	11,54%	5,40%
3 ans	56,35%	16,71%
Depuis changement*	97,78%	39,64%
2018	3,88%	-0,68%
2017	29,50%	22,17%
2016	9,89%	1,47%
2015	33,82%	13,41%

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

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans
Volatilité fonds	10,7%	11,8%
Volatilité Euro Stoxx Small NR	10,6%	14,0%
Beta	0,94	0,77
Sharpe ratio	1,18	1,44

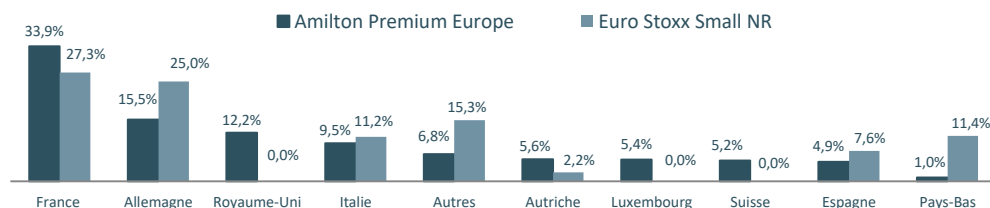
ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE



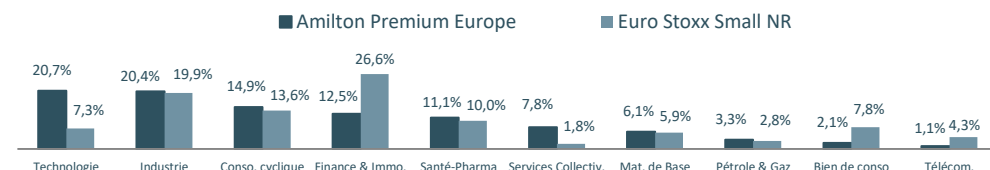
Source: Thomson Reuters – Graphique en base 100 depuis le 31/12/2014

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

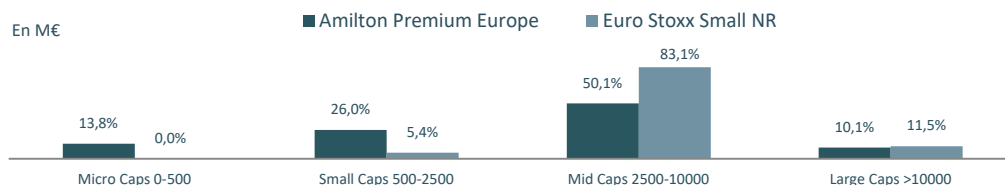
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR CAPI. BOURSIÈRE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juillet a connu une forte rotation au détriment des petites et moyennes capitalisations par rapport aux grandes capitalisations et au détriment des valeurs de croissance. Celles-ci ont notamment reflué dans la dernière semaine du mois suite au fort repli du Nasdaq consécutif aux publications décevantes de Facebook et de Netflix. Dans ce contexte **Amilton Premium R** affiche une performance mensuelle de +0,82% contre +2,33% pour l'**Euro Stoxx Small NR**. Le fonds a été porté en juillet par la forte hausse des titres **Verbund** (+21,7%, voir focus ci-dessous), **Link Mobility** (+26,6%, suite à une offre de rachat lancée par un fonds de private equity américain), **Barco** (+19,5%, suite à des recommandations positives de bureaux d'analyse). En revanche, le fonds a été fortement impacté par la publication décevante du groupe de média **Modern Times Group** (-13,8%) notamment pour sa branche d'e-sport et les prises de bénéfices appuyées sur l'éditeur de films d'animation **Xilam** (-21,6%) en dépit d'une publication d'un chiffre d'affaires semestriel en hausse de +50,0%, en ligne avec les attentes. Le titre continue de pâtir de l'augmentation de capital de 9% réalisée fin juin pour financer des opérations de croissance externe.

A2A, acteur majeur des services aux collectivités en Italie, a refait son entrée en portefeuille en juillet suite à l'accalmie sur les marchés actions italiens après les turbulences post-élections au mois de mai et dans l'attente d'une publication trimestrielle solide. **A2A** a en effet publié fin juillet des résultats de son deuxième semestre qui sont ressortis au-dessus des attentes du consensus de +4% au niveau de son résultat opérationnel, grâce notamment à une production hydraulique et thermique plus élevée qu'attendue. Fort de ces bons résultats, le groupe italien a réitéré sa guidance annuelle au niveau de son EBITDA, et a augmenté celles pour son résultat net et son cash-flow. Le groupe, présent dans la génération et la distribution d'électricité et de gaz, la collecte et la distribution de déchets s'attend ainsi dorénavant à un résultat net de 400 millions d'euros versus une fourchette précédente entre 360 et 390 millions d'euros et un cash-flow de 100 millions d'euros contre une estimation précédente entre 0 et 100 millions d'euros grâce à des capex plus faibles qu'initialement anticipés et des résultats plus élevés. Le titre reste modérément valorisé, assure un rendement attractif de 4,3% et pourrait poursuivre des opérations de croissance externe à l'instar de sa récente acquisition en Lombardie. Nous visons un objectif de cours de 1,85 euros, soit un potentiel d'appréciation de près de +18,0% par rapport à son cours de clôture mensuel.

Verbund, le leader autrichien de la production d'électricité à 90% hydraulique, a progressé de +21,7% en juillet porté par le nouveau relèvement de ses perspectives 2018. Le groupe s'attend maintenant à un EBITDA 2018 de 950 millions d'euros contre 870 millions d'euros annoncés en mai 2018 et à un résultat net de 370 millions d'euros contre 320 millions d'euros précédemment. Cette nouvelle guidance est fondée sur des conditions hydrauliques normales et s'explique principalement par la hausse des prix de l'électricité et des conditions hydrauliques plus favorables. Elle se situe à +7,0% au-dessus du consensus des analystes au niveau de l'EBITDA et +9,0% par rapport au résultat net. Nous continuons à penser que **Verbund** est l'acteur européen le mieux placé pour profiter de la hausse des prix de l'électricité. En outre, grâce à un strict contrôle de ses investissements, le groupe affiche un niveau d'endettement modéré permettant d'envisager une augmentation de son taux de distribution. L'énergéticien autrichien se paie certes avec une prime significative par rapport à ses concurrents, mais dispose aussi de la plus forte croissance attendue de ses résultats. Le titre devrait continuer de profiter de l'attrait croissant des dossiers « verts » de tailles significatives auprès des fonds de développement durable. Nous avons relevé notre objectif de cours à 36 euros contre un cours de clôture mensuel de 33,7 euros, tout en ayant allégé légèrement notre position suite à son parcours spectaculaire depuis le début de l'année (+67,8%).

PRINCIPALES LIGNES

Sociétés	Pays	Secteurs	Poids
Robertet		Matériaux de Base	3,3%
Solutions 30		Technologie	3,0%
A2A		Services collectiv.	2,5%
Ipsen		Santé	2,4%
Elis		Industrie	2,3%
Straumann		Santé	2,3%
Wirecard		Technologie	2,2%
Dalata Hotel		Conso. cyclique	2,1%
Verbund		Services collectiv	2,1%
Teleperformance		Industrie	1,9%
Total 10 premières lignes			24,1%
Nombre de lignes en portefeuille			76

CONTRIBUTEURS À LA PERFORMANCE

À la hausse		À la baisse	
Verbund	+0,66%	Modern Times Group	-0,45%
Link Mobility	+0,36%	Xilam Animation	-0,34%
Barco	+0,33%	Bigben Interactive	-0,17%
Wirecard	+0,31%	CAF	-0,16%
Solutions 30	+0,29%	Recordati	-0,12%

ENTRÉES - SORTIES

Valeurs entrantes	Secteur	Valeurs sortantes	Secteur
A2A	Services collectiv.	Barco	Technologie
Halma	Technologie	Modern Times	Conso. cyclique
Swiss Life	Finance & Immo	Corestate	Finance & Immo
Rheinmetall	Industrie	Bigben	Conso. cyclique
Computacenter	Technologie	Bureau Veritas	Industrie

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.