



### OBJECTIF DE GESTION

Le Compartiment vise à atteindre sur le long terme des rendements attractifs ajustés en fonction du risque en investissant principalement dans des actions (ou équivalent) de sociétés européennes de taille de capitalisation moyenne sur la période d'investissement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à répliquer un indice de référence. Toutefois l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro Index peut être utilisé à titre de comparaison a posteriori.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Au sein du segment attractif des mid caps européennes, notre fonds se concentre sur les entreprises qui affichent 1) un avantage concurrentiel 2) un alignement des intérêts actionnaires / direction 3) une valorisation attractive.

Le fonds a fêté ses 1 an pendant le mois de juin. Nous pouvons donc vous annoncer les performances du fonds, qui a gagné +33,81% depuis sa création. Ceci représente une surperformance de 12,93% par rapport à son indice de référence. Par ailleurs, le fonds se classe premier sur 72 fonds sur 1 an dans la catégorie actions Mid cap Europe de Morningstar.

Nous sommes satisfaits du parcours d'Archer, qui valide encore une fois le processus d'investissement pratiqué par l'équipe de gestion depuis plusieurs années lors de nos parcours respectifs. Sa performance a été soutenue grâce à un stockpicking visant des sociétés variées en termes de secteur et de pays et ne repose pas sur des paris tels que la direction du marché ou l'allocation sectorielle/pays.

La performance du fonds a bénéficié de plusieurs leviers : parmi les meilleurs contributeurs à la performance depuis son inception nous retrouvons Hunter Douglas, Also Holding, Trigano, Mytilineos, Bance Ifis et Palfinger.

Il est intéressant de noter que ces entreprises partagent plusieurs caractéristiques : i) elles ont un actionnaire majoritaire fort et un alignement des intérêts actionnaires / direction ii) elles possèdent un avantage concurrentiel et iii) elles sont en cours de changement structurel via une acquisition importante, un programme de restructuration ou une évolution du business model.

Néanmoins, nous avons commis quelques erreurs de parcours cette première année, et nous subissons actuellement des pertes sur Babcock International plc et Technicolor.

Nous restons positifs sur les perspectives du fonds et continuons de dénicher de nouvelles opportunités d'investissement, tout en restant rigoureux sur la valorisation. Le fonds affiche un multiple P/E 2018 de 13,7x vs environ 15x pour le marché actions européen. Nous souhaitons remercier les clients qui nous font confiance depuis les premiers pas de ce fonds.

Achévé de rédiger le 04/07/2017.

**Don FITZGERALD - Isaac CHEBAR - Maxime GENEVOIS**

**Eligible Assurance Vie, PEA et Compte titres**

**Eligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI)**

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la ceterité d'une action.

### DONNÉES AU 30/06/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	17,12%	8,61%
Performance 2016	14,25%	7,31%
Performance annualisée depuis création	33,18%	20,50%
Volatilité 1 an	9,43%	10,07%
Volatilité depuis création	9,45%	10,10%

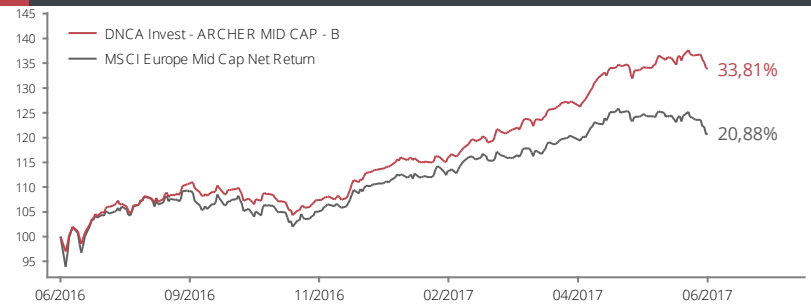
\*MSCI Europe Mid Cap Net Return

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/06/2017

Valeur liquidative	133,81 €	Actif net du fonds	60 M €
Rendement net estimé 2016	2,13%	DN / EBITDA 2016	1,8 x
PER estimé 2017	16,0 x	VE / EBITDA 2017	9,2 x

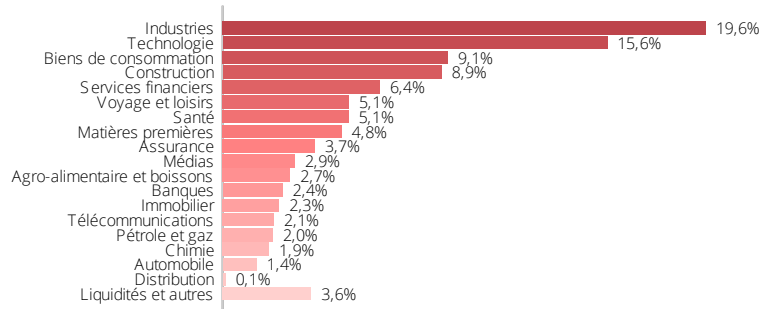
### PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 24/06/2016



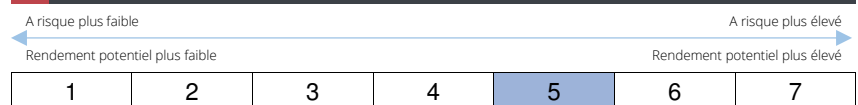
### PRINCIPALES POSITIONS

HUNTER DOUGLAS NV	3,43%	FRANCE	24,8%
MYTILINEOS HOLDINGS	2,90%	ROYAUME-UNI	14,4%
KOTIPIZZA GROUP OYJ	2,83%	ALLEMAGNE	7,1%
ORIGIN ENTERPRISE	2,75%	SUÈDE	7,1%
ALSO HOLDING AG	2,72%	IRLANDE	7,0%

### REPARTITION PAR SECTEUR



### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



L'exposition aux marchés actions explique le niveau de risque de ce fonds