

### Commentaire de gestion

Le marché actions français a baissé sur la semaine (-1.11% pour le CAC 40 NR). Les cas de contamination au Covid-19 continuent de progresser en Europe, mettant sous pression les gouvernements qui multiplient les mesures ciblées (fermeture des lieux de divertissement entre 22h et 5h dans plusieurs zones du Nord du Royaume-Uni, restrictions des déplacements en Espagne...). Sur le front des politiques monétaires, la Réserve Fédérale américaine n'a pas annoncé de nouvelles mesures d'assouplissement et son Président, Jérôme Powell a rappelé que les incertitudes pesant sur l'économie ne sont pas seulement sanitaires mais également politiques, conduisant la banque centrale à réviser en baisse ses attentes de croissance pour la première économie mondiale (de 5.0% à 4.0% en 2021 et de 3.5% à 3.0% en 2022) malgré une reprise économique plus rapide qu'escomptée au deuxième semestre 2020. Dans ce contexte Amilton Small Cap I progresse de +0,02%.

### Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
FNAC DARTY	0,28%	SWORD GROUP	-0,07%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,24%	STREAMWIDE	-0,10%
SOLUTIONS 30	0,19%	LAGARDERE	-0,10%
ROTHSCHILD AND CO	0,12%	JACQUET METAL	-0,14%
IPSEN	0,06%	RUBIS	-0,24%

### Notre Focus : Rothschild



La banque d'affaire et gestionnaire d'actifs Rothschild & Co a publié mardi à la clôture des marchés ses résultats semestriels.

Les revenus sont ressortis en baisse de -7% et le résultat net part du groupe hors éléments exceptionnels à 65 millions d'euros contre 124 millions d'euros un an auparavant à cause majoritairement de l'absence de revenus liés aux investissements dans la division Merchant Banking, revenus qui ont un impact direct sur le résultat net. Par divisions, malgré l'impact économique de la crise sanitaire, l'activité de Global Advisory (Conseil et banque d'affaire) a affiché une baisse de seulement -3% sur le semestre grâce à une bonne dynamique en matière de fusions et acquisitions et à une activité toujours soutenue dans le conseil en financement où la banque a gagné des mandats de restructuration profitant d'un environnement économique délicat qui fragilise la situation bilancielle des entreprises. La banque privée et la gestion d'actifs ont affiché une bonne résistance avec au premier semestre une hausse de +5% des revenus, portés par la volatilité des marchés et la bonne progression de la collecte. Dans la gestion active, le bureau nord-américain a remporté un important mandat qui devrait prendre effet à partir du mois de décembre et impacter positivement l'activité de la division à compter du premier semestre 2021. Enfin, comme évoqué plus haut, l'activité de Merchant Banking (Private Equity & Debt) a subi une baisse de son activité pénalisée par une diminution de la valorisation de ses actifs (en valeur de marché) et par le retard dans la cession de certains actifs.

Cette publication a démontré la résistance de l'activité de Banque Privée & Asset Management tandis que l'activité de Global Advisory pourrait bénéficier dans les mois à venir d'une accélération des mouvements de rapprochement d'entreprises et de restructuration de leurs passifs.

Suite à cette publication rassurante, le titre Rothschild & Co progresse de +7.27% sur la semaine pour clôturer vendredi soir à un cours de 23.60€.

### Performances

	VL	Sur la semaine	Calendaires						Cumulées				Annualisées			Volatilité	
			2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	10 ans
Amilton Small Caps I	23 304,13 €	0,02%	-5,28%	15,70%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	-1,55%	-8,74%	24,27%	120,59%	-3,00%	4,44%	8,22%	17,4%	14,0%
CAC Mid & Small NR	18 205,54	0,29%	-12,10%	21,27%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	-7,93%	-12,87%	22,02%	103,86%	-4,48%	4,06%	7,37%	21,5%	18,0%

## Stratégie d'investissement

### Objectif :

Fonds majoritairement investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations françaises, dont l'objectif est de réaliser une performance nette de frais supérieure à 7% par an, sur un horizon de placement de cinq ans

### Philosophie de gestion :

- Gestion active et évolutive en fonction du contexte économique et boursier
- Approche visant à identifier les secteurs et thématiques porteurs à moyen terme
- Stock picking basé sur l'analyse fondamentale des sociétés, les rencontres avec leurs dirigeants et l'identification des catalyseurs potentiels

## Echelle de risque



SRRI ou échelle de risque allant de 1 à 7. A risque plus faible (1), rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé (7), rendement potentiellement plus élevé

## Caractéristiques principales

ISIN	R : FR0010561415 I : FR0010899567	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	R : 2,40% max TTC I : 1,20% max TTC
Code Bloomberg	R : AMISMAC FP I : AMISMAI FP	Dépositaire	CM CIC	Com. de performance	18% au-delà de 7% par an
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	3% max. - non-acquis à l'OPCVM
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Com. de rachat	Néant
Date de création du fonds	14/02/2008	Eligible au PEA	Oui	Com. de mouvement	Amilton AM : 0,774% max Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	R : 14/02/2008 I : 09/07/2010	Affectation des résultats	R : Capitalisation I : Capitalisation	Gérant	H. Wolhandler, N. Lasry
Changement de stratégie	-	Souscription min. initiale	R : 1 part I : 1000 €		
Devise de référence	Euro				



Consultez notre site web  
[www.amilton.com](http://www.amilton.com)



Suivez-nous sur LinkedIn  
[www.linkedin.com/company/amilton](https://www.linkedin.com/company/amilton)

Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

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.** Le fonds présenté est exposé à différents risques et notamment à un risque de perte en capital. 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](http://www.amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.