



### Commentaire de gestion

En dépit de prises de bénéfices vendredi après quatre séances de hausse d'affilié, l'Euro Stoxx 50 NR affiche une solide progression hebdomadaire de +4,98%. Les perspectives de reprise de l'activité économique et l'ampleur du plan de soutien européen ont largement pris le dessus sur les craintes d'une détérioration accrue des relations sino-américaines suite au différend sur Hong-Kong. En effet, les investisseurs ont salué le plan de relance de la Commission européenne à hauteur de 750 milliards d'euros pour relancer l'activité malmenée par la crise du Covid-19. L'Italie et l'Espagne, lourdement touchés par la pandémie de Coronavirus, devraient en être les principaux bénéficiaires. Ce soutien massif à l'économie a relégué en arrière-plan les tensions persistantes entre les Etats-Unis et la Chine concernant la situation à Hong-Kong. Dans ce contexte, Amilton Premium Europe I affiche une hausse hebdomadaire de +2,59% contre +3,89% pour l'indice Euro Stoxx Small NR.

### Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse			
	Ipsos	0,31%		Tag Immobilien	-0,07%
	Signify	0,20%		Coface	-0,07%
	Amundi	0,19%		Hellofresh	-0,09%
	Aperam	0,15%		Diasorin	-0,09%
	Saes Getters	0,14%		Swissquote	-0,15%

### Notre Focus : D'Ieteren



D'Ieteren, société d'investissement belge détenue majoritairement par la famille éponyme a publié un point d'activité jeudi matin avant l'ouverture des marchés.

En dépit d'un bon début d'année (le chiffre d'affaires avait progressé de +11,2% en janvier et de +9,4% en février), le chiffre d'affaires a baissé de -4,3% au cours du premier trimestre compte tenu de la mise en place de mesures de confinement en mars dans les principaux pays où le groupe est présent.

Belron (51% du chiffre d'affaires consolidé), leader mondial de la réparation et du remplacement de vitrage de véhicules (marques Carglass, Safelite et Autoglass), a enregistré un chiffre d'affaires en baisse modérée de -1,4% en organique, l'activité toujours solide aux Etats-Unis compensant le déclin en zone Euro et dans le reste du monde. D'Ieteren Auto (47% du chiffre d'affaires consolidé), distributeur en Belgique des marques du groupe Volkswagen a vu son chiffre d'affaires baisser de -6,9% dans un marché en baisse de -18,3%. Enfin, le chiffre d'affaires de Moleskine (2% du chiffre d'affaires consolidé) a baissé de -22,1%.

La société a précisé ne pas encore être en mesure de chiffrer l'impact du Covid-19 sur les résultats 2020 mais a observé une reprise de son activité depuis le milieu du mois d'avril dans ses trois métiers. Gage de confiance, le dividende a été maintenu stable à 1€ par actions et la hausse de 0,15€ qui était prévue en début d'année (soit 8,3 millions d'euros) a été allouée à un fonds d'aide aux salariés du groupe qui ont été impactés par la pandémie.

Suite à cette publication, nous avons initié une ligne D'Ieteren à un cours de 53,14 €. Les activités du groupe devraient progressivement se normaliser et la holding dispose d'une situation financière très solide (1,5 milliards d'euros de liquidité nette au 31/12/2019). Le titre D'Ieteren progresse de +11,36% sur la semaine pour clôturer vendredi soir à un cours de 53,90€

### Performances

	VL	Sur la semaine	Calendaires							Cumulées			Annualisées		Volatilité	
			2020 YTD	2019	2018	2017	2016	2015	1 an	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis 31/12/14	3 ans	Depuis le 31/12/14	
Amilton Premium Europe I	16 256,08 €	2,59%	-3,87%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	7,70%	15,71%	106,14%	4,98%	14,30%	17,0%	15,3%	
Euro Stoxx Small NR	468,94	3,89%	-9,44%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	3,69%	4,71%	39,47%	1,54%	6,34%	18,3%	17,2%	

## Stratégie d'investissement

### Objectif :

Fonds majoritairement investi dans des valeurs de petites et moyennes capitalisations européennes, dont l'objectif est de surperformer l'indice de référence EURO STOXX Small Net Return Index, 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 : FR0010687749 I : FR0012830933	Société de gestion	Amilton AM	Frais de gestion fixes	R : 2,25% max TTC I : 1,10% max TTC
Code Bloomberg	R : SWASILT FP I : AMIPREI FP	Dépositaire	Caceis Bank	Com. de performance	18% de la différence de perf. nette vs. Euro Stoxx Small NR
Indicateur de référence	Euro Stoxx Small NR	Valorisation	Quotidienne	Com. de souscription	2% 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	30/04/1999	Eligible au PEA	Oui	Com. de mouvement	Amilton AM : Néant Dépositaire : cf. prospectus
Date de création de la part	R : 30/04/1999 I : 25/06/2015	Affectation des résultats	R : Capitalisation I : Capitalisation	Gérant	H. Wolhandler, N. Lasry
Changement de stratégie	31/12/2014	Souscription min. initiale	R : 100 € 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.