

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont baissé sur la semaine (-0.97% pour l'Euro Stoxx 50 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 Premium I progresse de +0,56% contre une baisse de -0,14% pour son indice grâce entre autres à la forte sous-représentation des secteurs de l'immobilier et du tourisme.

Principaux contributeurs

A la hausse			A la baisse		
	STILLFRONT GROUP	0,23%		SNAM	-0,06%
	OCADO	0,18%		CNP	-0,08%
	GN STORE NORD	0,16%		CAREL INDUSTRIES	-0,10%
	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	0,13%		SOFTWAREONE	-0,13%
	SHOP APOTHEKE	0,12%		FAURECIA	-0,13%

Notre Focus : Unieuro

Unieuro, leader italien de la distribution d'équipements électroménagers a publié jeudi à la clôture des marchés ses résultats préliminaires à fin août salués par une hausse de titre de +6.46% sur la séance de vendredi.

Après un premier trimestre marqué par une baisse de l'activité de -13%, l'activité a rebondi au cours du deuxième trimestre avec une accélération séquentielle des volumes. Ainsi l'activité a progressé de +15% au second semestre portant ainsi la croissance de l'activité à +1.8% sur le semestre. Par canaux de distribution, les ventes ont progressé dans le réseau physique, surtout dans les magasins situés en centre-ville tandis que la croissance des ventes en ligne s'est normalisée après une croissance très forte de +142% au premier trimestre dans un contexte de confinement de la population italienne. Par produits, le gros électroménager a rebondi après une baisse au cours du premier trimestre. Le résultat opérationnel ajusté du premier semestre est ressorti trois fois au-dessus de son niveau de l'année précédente grâce au rebond des volumes et au mesures de réduction des coûts mises en place dès le mois de mars. Enfin, la génération de liquidité est restée positive malgré une saisonnalité négative en termes de besoin en fonds de roulement. La situation de liquidité nette est ainsi attendue au 30 août supérieure au niveau de fin février.

La société a souligné que la rentrée confirmait ses bonnes tendances et demeure prudente quant au second semestre compte tenu du manque de visibilité quant à l'évolution de la pandémie de Covid-19. Cette publication confirme la bonne exécution du management d'Unieuro dans un contexte de marché difficile. Le titre Unieuro a progressé de +8.65% sur la semaine pour clôturer vendredi soir à un cours de 10.54€.

Performances

	VL	Sur la semaine	Calendaires						Cumulées			Annualisées		Volatilité	
			2020 YTD	2019 YTD	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	17 799,10 €	0,56%	5,26%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	11,89%	20,90%	125,70%	6,52%	15,29%	17,9%	15,5%
Euro Stoxx Small NR	497,58	-0,14%	-3,90%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	3,32%	7,89%	47,98%	2,56%	7,09%	19,0%	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



Suivez-nous sur LinkedIn
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. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.