


Commentaire de gestion

Grâce à un rebond lors de la séance de vendredi, l'indice phare de la Bourse de Paris, le CAC40, a pu limiter son repli hebdomadaire à -0,53%. Le marché reste ballotté entre les mauvaises nouvelles sur le plan sanitaire (jeudi le gouvernement français a opté pour une extension du couvre-feu), les incertitudes sur le plan de relance américain et des publications des entreprises pour le troisième trimestre globalement supérieures aux attentes. Le tour de vis sanitaire des gouvernements européens se répercute d'ores et déjà sur les indices PMI provisoires d'octobre, avec la rechute de l'indice composite de la zone euro en territoire de contraction à 49,4 (vs 50,4 en septembre) ; toutefois, les investisseurs ont voulu vendredi surtout retenir la poursuite du rebond de l'industrie (à 54,4 vs 53,7 en septembre), lequel compense la nette contraction des services (46,2 vs 47,0 attendu et 48,0 en septembre).

Dans ce contexte, Amliton Small Caps I progresse à contrecourant de +0,22% sur la semaine grâce aux bonnes performances de nos principales lignes (Ipsos, Somfy et Sartorius Stedim).

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse		
	Ipsos	0,30%	Solutions 30	-0,09%
	Somfy	0,21%	Iliad	-0,09%
	Sartorius Stedim Biotech	0,18%	Plastic Omnium	-0,13%
	ID Logistics Group	0,11%	Sopra Steria	-0,17%
	Coface	0,10%	Biomerieux	-0,28%

Notre Focus : Somfy



Somfy, le spécialiste de l'automatisation de l'ouverture des bâtiments, a publié mardi dernier après Bourse un chiffre d'affaires trimestriel nettement supérieur aux attentes. En données comparables, les ventes avaient progressé de +2,8% au T1 2020 avant de chuter de près de -16% au T2 sous l'effet des confinements sanitaires. Puis le T3 a connu un rebond impressionnant +24,2%, ce qui permet aux facturations de Somfy des neuf premiers mois de 2020 de progresser malgré la récession de +3,1%, à 937,2 millions d'euros. Les régions d'Europe du Nord, de l'Est et du Sud (hors France), soit près d'un tiers de l'activité, ont rebondi de plus de +30% lors du dernier trimestre et presque toutes les zones affichent des rebonds à deux chiffres. Traditionnellement prudente, la direction indique que le redressement observé à la fin du premier semestre s'est poursuivi durant le troisième trimestre avec une intensité et une robustesse inattendues. De ce fait, les prévisions financières pour l'ensemble de 2020 ont été relevées : l'évolution des ventes à données comparables, qui jusqu'alors était attendue entre - 3% et 0%, s'annonce désormais entre +3 et +4%. Même chose pour la marge opérationnelle courante, dont l'anticipation passe de 15 à 17% à environ 18% ; soit un niveau supérieur à 2019, où ce taux était de 17,1%.

Suite à cette publication, le titre Somfy a progressé de +10,62% lors de la séance de mercredi pour atteindre ses plus hauts historiques. Les perspectives de développement à moyen/long terme du groupe restent excellentes d'autant plus que la crise sanitaire souligne l'importance du logement et que le groupe devrait pouvoir bénéficier de certains plans de relance gouvernementaux (comme en France, pays qui représentait 28% du chiffre d'affaires 2019). Le groupe étudie actuellement des opérations de croissance externe qui constitueraient également un catalyseur pour le titre, d'autant plus que le bilan affiche une trésorerie nette positive (326 M€ à fin juin).

Performances

			Calendaires						Cumulées				Annualisées			Volatilité	
	VL	Sur la semaine	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
Amliton Small Caps I	23 378,20 €	0,22%	-4,98%	15,70%	-18,05%	20,40%	9,52%	24,57%	0,35%	-9,72%	23,22%	111,83%	-3,35%	4,26%	7,79%	17,1%	13,6%
CAC Mid & Small NR	18 005,17	-0,55%	-13,06%	21,27%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%	-7,99%	-15,32%	15,39%	93,43%	-5,39%	2,90%	6,81%	21,1%	17,6%

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



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.