

L'AVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

Une nouvelle ligne de métier prometteuse

HARRY WOLHANDLER, GÉRANT D'AMILTON SMALL CAPS



Nous avons acheté, en mars et en avril 2020, Amundi autour de 54 € et avons complété notre ligne en novembre 2020, à 67,80 €. Nous apprécions la solidité de son modèle économique axé sur un strict contrôle de ses coûts et sa capacité à trouver des relais de croissance tant organiques que via les acquisitions. Le groupe a ainsi réalisé, après l'intégration réussie de Pioneer, acheté fin 2016 auprès de l'italien UniCredit, l'acquisition, en juin 2020, de l'espagnol Sabadell AM. Enfin, Amundi décline son modèle de partenariat en Asie, avec la création, en 2020, d'une coentreprise avec Bank of China.

La publication très solide de ses résultats 2020 nous a confortés dans notre conviction positive sur le titre. Le groupe a de nouveau démontré sa parfaite maîtrise des coûts dans un environnement difficile et a réussi à générer une collecte nette positive. Amundi vient d'annoncer, lors de cette publication, la création d'Amundi Technology, une nouvelle ligne de métier consacrée aux services technologiques qui s'appuie sur des équipes informatiques et commerciales de plus de 700 personnes. Amundi espère que ce pôle pourra générer, d'ici à 2025, 150 millions d'euros de revenus, contre 25 millions en 2020. Le groupe dispose, par ailleurs, de plus de 1 milliard de capital excédentaire, qu'il pourra notamment déployer pour le financement de nouvelles opérations de croissance externe. La meilleure option serait l'acquisition de Lyxor, qui aurait, selon nos estimations, un effet positif de plus de 10 % sur son résultat net. Notre objectif de cours à horizon fin 2021 est de 75€, hors nouvelles opérations de croissance externe.

« Le groupe dispose, par ailleurs, de plus de 1 milliard de capital excédentaire »