

### Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont perdu -6,09% sur la semaine (pour l'Euro Stoxx 50 NR) pénalisés par la forte résurgence des craintes sanitaires. La semaine avait pourtant commencé dans un climat serein suite à la reconduction de Jerome Powell par Joe Biden à la tête de la Réserve fédérale américaine pour un second mandat et alors que sur le front des indicateurs économiques, certains indicateurs rassurants avaient été publiés comme l'indicateur PMI de la zone euro pour le mois de novembre (ressorti à 55,8 pour l'indice composite contre 54,2 en octobre et 53,2 attendu). En fin de semaine, la découverte du variant Omicron de la Covid 19 en Afrique du Sud, à forte contagiosité et potentiellement résistant aux vaccins (Moderna et Pfizer doivent publier des études d'efficacité d'ici deux semaines) a ravivé l'aversion au risque. Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs ont mieux résisté que leurs homologues des grandes capitalisations, tout comme Amilton Premium Europe I qui affiche une baisse de -3,41% contre -3,49% pour son indice de référence.

### Principaux contributeurs

A la hausse			A la baisse		
↑	Telecom Italia	0,14%	↓	Next Fifteen Communications	-0,13%
	Rémy Cointreau	0,12%		Do & Co	-0,14%
	Biomerieux	0,07%		Aixtron	-0,14%
	Eurofins	0,07%		Banco BPM	-0,15%
	Embracer	0,06%		ASM International	-0,21%

### Notre focus : Rémy Cointreau



Le spécialiste français des spiritueux, Rémy Cointreau, a publié jeudi avant l'ouverture d'excellents résultats au titre du premier semestre 2021/22. Ces résultats ressortent bien plus forts qu'attendus avec une croissance organique de +104,5% pour le résultat opérationnel courant à 212,9 millions d'euros en publié. La forte progression de la marge opérationnelle courante de +830 pb est tirée par le redressement de la marge brute (+400 pb à 69,1%) et par la meilleure absorption des coûts fixes tandis que les investissements marketing ont affiché une progression de 80 pb en relatif (pour une croissance du chiffre d'affaires en organique de +52%). Le management a relevé ses objectifs annuels et table désormais sur une croissance organique « forte » de son chiffre d'affaires et « très forte » de son résultat opérationnel courant. Le communiqué rappelle ce qui avait été mis en avant lors de la publication du chiffre d'affaires semestriel à savoir que le groupe va intensifier ses investissements marketing, que la base de comparaison sera défavorable au second semestre et que le quatrième trimestre sera impacté par la gestion des stocks stratégiques. Le titre a très bien réagi à cette publication et au choix des dirigeants de poursuivre les investissements marketing. Suite à la forte hausse du titre de +10,23% sur la semaine, à contrecourant des marchés, nous avons pris nos profits sur une partie de notre position.

### Performances

	VL	Sur la semaine	Calendaires							Cumulées			Annualisées		Volatilité	
			2021	2020	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	23 177,33€	-3,41%	16,36%	17,80%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	21,39%	62,33%	193,90%	17,51%	16,89%	18,0%	15,3%
Euro Stoxx Small NR	661,08	-3,49%	17,91%	8,28%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	21,73%	52,87%	96,61%	15,18%	10,28%	19,7%	16,9%

## 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	Meeschaert Asset Management	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	Meeschaert 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.meeschaert-amilton.com](http://www.meeschaert-amilton.com)



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

Meeschaert Asset Management - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP-040-00025 - Tour Maine Montparnasse, 33 avenue du Maine 75015 Paris

Ce document est établi par Meeschaert 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. Meeschaert AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Meeschaert 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 de Meeschaert 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.meeschaert-amilton.com](http://www.meeschaert-amilton.com). Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Meeschaert AM, Thomson Reuters, Bloomberg