

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont progressé de +2,92% sur la semaine (pour l'EuroStoxx 50 NR) soutenus par les déclarations favorables du PDG de Pfizer quant à l'efficacité du vaccin développé conjointement avec BioNtech pour lutter contre le variant Omicron. En effet, selon les études des deux laboratoires, une troisième dose du vaccin actuel permettrait de multiplier par 25 le niveau d'anticorps, offrant ainsi une protection aussi forte qu'aux autres souches du virus. Par ailleurs, des mesures de soutien monétaire additionnelles ont été annoncées en Chine, notamment via un abaissement des réserves obligatoires des banques. Enfin, vendredi, aux Etats-Unis, le taux d'inflation CPI pour le mois de novembre est ressorti à +6,8% (contre +6,2% en octobre), en ligne avec les attentes.

Dans ce contexte Amilton Premium Europe I affiche une performance de +1,98% contre +1,50% pour son indice de référence.

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Teleperformance	0,14%	ASM International	-0,03%
Future	0,10%	Raiffeisen	-0,04%
Seco	0,10%	Hellofresh	-0,04%
Reply	0,09%	Global Fashion Group	-0,07%
D'Ieteren	0,09%	Telecom Italia	-0,08%

Notre focus : Accell



Le fabricant hollandais de vélo Accell a publié vendredi avant l'ouverture des marchés un point d'activité salué par une hausse du titre de +15,41% sur la séance.

Le bénéfice d'exploitation à fin novembre 2021 s'est élevé à 107 millions d'euros (contre 97,5 millions d'euros attendus pour l'ensemble de l'année 2021 par le consensus). Celui-ci repose sur une hausse du chiffre d'affaires de +4,4% depuis le début de l'année et de +5,8% sur 5 mois au second semestre malgré une base de comparaison difficile (du fait d'une croissance de +38% au second semestre 2020/21). Ainsi, la marge opérationnelle s'est inscrite à 8,3% depuis le début de l'année. Selon Ton Anbeek, PDG du groupe Accell : « compte tenu des circonstances de disponibilité limitée des composants, nous avons constaté de bons niveaux de ventes et une augmentation continue des bénéfices au cours du deuxième semestre 2021 jusqu'en novembre. Nous avons bénéficié de nos différentes initiatives visant à atténuer les effets persistants des pénuries mondiales de composants. Au cours des derniers mois, nous avons également lancé plusieurs nouveaux concepts de vélos électriques au travers de nos marques Raleigh, Lapierre, Batavus et Winora afin de renforcer encore notre position de leader dans ce segment de vélo en pleine croissance. Dans l'ensemble, nous sommes en bonne voie pour atteindre nos objectifs 2022». La société a également précisé que certains fournisseurs avaient recommencé à produire au Vietnam et en Thaïlande, et que sa production était supérieure à celle du premier semestre. Nous considérons que cela est un signal favorable pour les résultats à venir, la demande restant forte et soutenue par des tendances séculaires favorables, telles que l'électrification, les investissements dans les infrastructures cyclables ainsi que les soutiens fiscaux des gouvernements. Dans ce contexte, la société a confirmé prévoir un résultat opérationnel 2021 supérieur à celui de l'exercice 2020.

Suite à cette publication favorable et à l'apaisement des tensions observées par la société sur sa chaîne d'approvisionnement, nous avons initié une ligne Accell à un cours de 40,35 euros, contre un cours de clôture de 41,20 euros vendredi soir.

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	23 361,31 €	1,98%	17,28%	17,80%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	20,61%	72,96%	196,23%	20,02%	16,92%	17,9%	15,3%
Euro Stoxx Small NR	665,54	1,50%	18,70%	8,28%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	22,33%	61,74%	97,94%	17,37%	10,33%	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



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