

Amitlon Small Caps R

ACTIONS SMALL & MID CAPS FRANCE

29/07/2022

ISIN
FR0010561415

PERF. 1 MOIS
6,30%

PERF. 2022
-7,42%

VL
334,44€

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 :

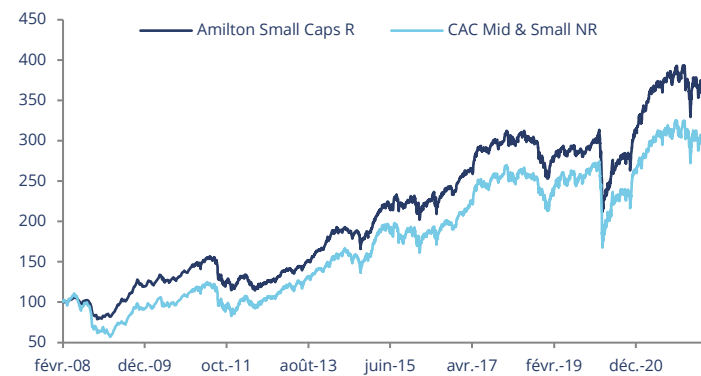
- Gestion active et évolutive en fonction du contexte économique et boursier
- Approche visant à identifier les secteurs et thématiques porteurs à moyen terme
- Stock picking basé sur l'analyse fondamentale des sociétés, les rencontres avec leurs dirigeants et l'identification des catalyseurs potentiels

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

Evolution de la performance



Le CAC Mid & Small NR est affiché à titre d'information

Performances cumulées et annualisées

	Cumulées					Annualisées		
	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 14/02/08	3 ans	5 ans	Depuis le 14/02/08
Amitlon Small Caps R	6,30%	-3,97%	23,02%	16,23%	234,44%	7,14%	3,05%	8,71%
CAC Mid & Small NR	7,27%	-6,94%	10,98%	10,67%	169,06%	3,53%	2,05%	7,08%

Performances calendaires

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Amitlon Small Caps R	-7,42%	22,37%	6,45%	14,57%	-19,05%	19,24%
CAC Mid & Small NR	-9,06%	18,58%	-0,13%	21,27%	-20,22%	23,80%

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 14/02/08
Volatilité Amitlon Small Caps	15,05%	17,97%	15,84%	15,05%
Volatilité CAC Mid & Small NR	17,90%	22,41%	19,55%	17,68%
Sharpe Ratio	-0,24	0,42	0,22	-0,24
Beta	0,81	0,77	0,78	0,81

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont fortement rebondi au cours du mois de juillet, à la faveur d'une détente brutale des taux longs, le taux 10 allemand repassant sous les 1,0% et le 10 ans US sous 2,7%. Les indicateurs économiques publiés sur la période ont en effet mis en exergue le ralentissement progressif de l'activité. En zone euro, l'indice PMI manufacturier est passé à 49,6 en juillet, niveau signalant une contraction de l'activité, alors que l'indice des services est ressorti à 50,6. Aux Etats-Unis, l'indice d'activité manufacturière de la Fed de Philadelphie a chuté à son plus bas niveau depuis 2020 à -12,3 vs 0,8 attendue et -3,3 en juin. Ainsi, la Fed a certes de nouveau augmenté ses taux directeurs de 75pb en juillet et la BCE a procédé à une hausse de 50bp de ses taux, une première depuis 2011, mais les discours plus accommodants des banquiers centraux et notamment de Jérôme Powell ont rassuré les investisseurs comme la solidité de la majorité des publications semestrielles des entreprises. De plus, ces chiffres économiques décevants semblent confirmer la survenue imminente d'une récession qui aurait pour corolaire d'apaiser les tensions inflationnistes et donc de redonner des marges de manœuvre aux banques centrales. Sur le front géopolitique, la Russie a affirmé vouloir élargir son offensive en Ukraine. De plus, Vladimir Poutine qui avait menacé de suspendre les livraisons de gaz russe au travers de Nord Stream 1, a finalement, à la fin du mois de juillet, annoncé la réouverture du gazoduc avec un flux limité d'abord à 30% puis à 20% de ses capacités. Cela a été un soulagement relatif, évitant pour l'instant une crise énergétique en Allemagne, mais le risque de pénurie demeure pour cet hiver. Ainsi, les prix du gaz ont poursuivi leur hausse en juillet. Dans ce contexte, les secteurs des biens de consommation, de la technologie et de l'industrie sont en forte hausse alors que les secteurs des télécoms, des banques et de l'assurance ont sous-performé.

Sur le mois, Amitlon Small Caps R affiche une progression mensuelle de +6,30%.

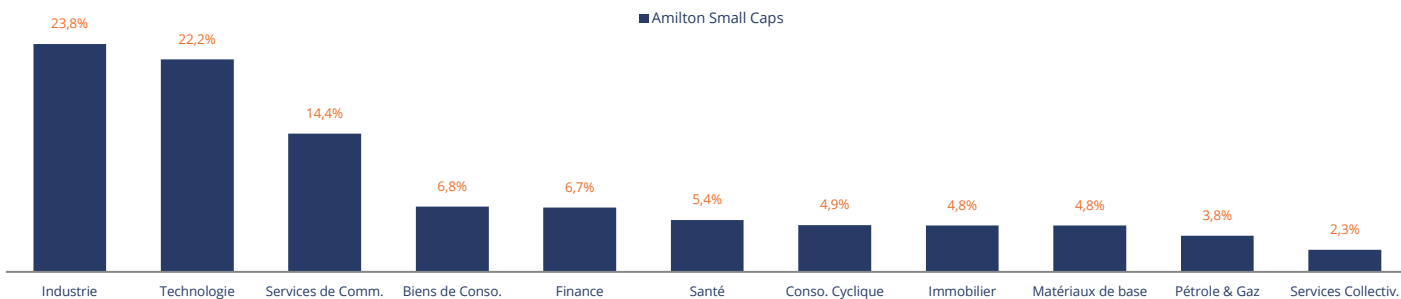
Le fonds a bénéficié des fortes hausses mensuelles de Mersen, l'expert des spécialités électriques et des matériaux en graphite, de Worldline, le prestataire de services de paiements électroniques et le groupe de spiritueux Rémy Cointreau qui ont tous profité de leurs publications semestrielles extrêmement solides.

A l'opposé, le fonds a été pénalisé par la baisse des titres du spécialiste des fruits exotiques Omer-Decugis et du spécialiste de produits électroniques de loisirs intelligents Lexibook dont les publications de résultats ont déçu les investisseurs.

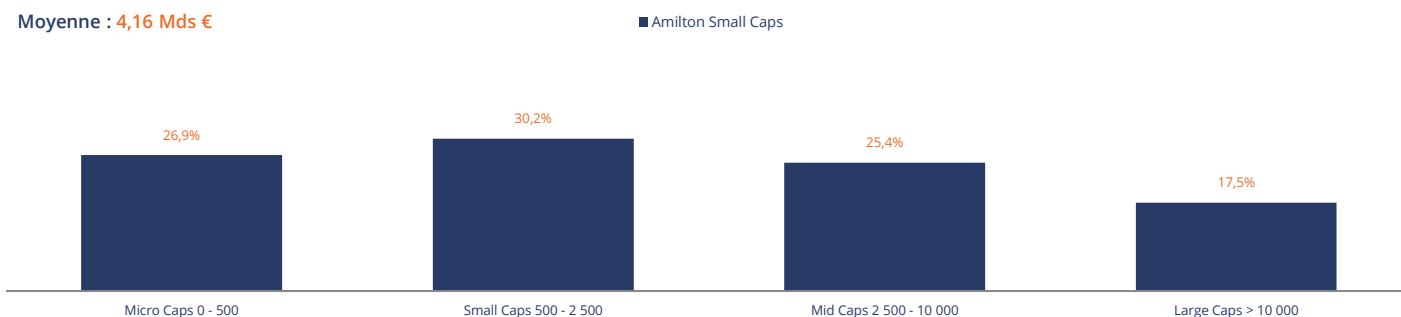
Au cours de la période, nous avons fait entrer dans notre portefeuille la société de logiciels Esker, le groupe de spécialités vétérinaires Virbac ainsi que la foncière de bureaux Gecina.

En revanche, nous avons pris nos bénéfices sur nos lignes en Elis, Getlink et Euroapi dont le potentiel d'appréciation nous paraît plus limité après la forte hausse de leurs titres.

Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation boursière (M€)



10 premières lignes

Ligne	Pays	Secteur	Poids
Remy Cointreau	France	Biens de Conso.	3,4%
ADP	France	Industrie	3,3%
Alten	France	Technologie	2,6%
Spie	France	Industrie	2,5%
MGI Digital Graphic	France	Technologie	2,4%
Worldline	France	Technologie	2,3%
Amundi	France	Finance	2,2%
Hopscotch	France	Services de Comm.	2,2%
Gecina	France	Immobilier	2,1%
Aubay	France	Technologie	2,0%
Total 10 premières lignes			25,3%
Nombre de lignes en portefeuille			89

Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Mersen	0,51%	Omer-Decugis	-0,11%
Remy Cointreau	0,47%	Graines Voltz	-0,14%
Worldline	0,42%	Hopscotch	-0,15%
Genfit	0,40%	Lexibook	-0,16%
Spie	0,30%	Vallourec	-0,18%

Caractéristiques principales

ISIN	FR0010561415	Société de gestion	Meeschaert Asset Management	Frais de gestion fixes	2,40% max
Code Bloomberg	AMISMAC FP	Dépositaire	CACEIS BANK	Com. de mouvement	Cf. prospectus
Indicateur de référence	-	Valorisation	Quotidienne	Gérants	H. Wolhandler, A. Taieb
Horizon de placement	5 ans	Forme juridique	FCP de droit français	Actif net du fonds	28,0M€
Date de création du fonds	14/02/2008	Eligible au PEA	Oui		
Date de création de la part	14/02/2008	Affectation des résultats	Capitalisation		
Devise de référence	Euro	Souscription min. initiale	1 part		

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.