

# Amilton Premium Europe – Point Hebdo

## ACTIONS SMALL & MID CAPS EUROPE

### Commentaire de gestion

Les marchés actions européens baissent de -0,95% sur la semaine (pour l'Euro Stoxx 50 NR). La publication de chiffres économiques décevants en Chine (sur le front des ventes au détail et de la production industrielle) ainsi que l'aggravation des difficultés financières du promoteur immobilier Evergrande ont pesé sur les secteurs les plus exposés à l'économie chinoise tels que les matières premières, l'automobile et le luxe. De plus, les propos de M. Kazaks, membre du Conseil des gouverneurs de la BCE, qui a évoqué la possibilité de pressions inflationnistes plus fortes qu'anticipées, ont alimenté les craintes de resserrement monétaire.

Dans ce contexte, Amilton Premium Europe I baisse de -0,84% contre -0,92% pour son indice de référence.

### Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
D'leteren	0,10%	Rational	-0,07%
Virbac	0,09%	Aixtron	-0,08%
SMCP	0,07%	M6	-0,08%
Inmobiliaria Colonial	0,06%	Uponor	-0,10%
Wendel	0,05%	De'Longhi	-0,21%

### Notre focus : Virbac



Le laboratoire vétérinaire français Virbac a publié, mercredi soir à la clôture des marchés, ses résultats semestriels complets salués par une hausse du titre de +10,55% jeudi en séance.

Le résultat opérationnel courant a atteint 105 millions d'euros sur le semestre, en hausse de +23%, niveau 15% au-dessus des attentes des analystes et faisant ressortir une marge opérationnelle record de 19,9%. Pour rappel, la société avait publié le 20 juillet, un chiffre d'affaires semestriel de 529,4 millions d'euros, en hausse de +14,0% en publié. Toutes les zones étaient en croissance organique à deux chiffres à fin juin. En Europe, le chiffre d'affaires avait progressé de +18,4% à taux réels (+18,7% à taux constants). En Asie-Pacifique, l'évolution à taux réels était de +23,5% (+26% à taux de change constants). Aux États-Unis, l'activité hors Sentinel au premier semestre a progressé de +24,3% (+36,4% à taux de change constants). En Amérique latine hors Chili, l'activité a progressé de +19,8% à taux réels (+31,5% à taux de change constants). Enfin au Chili, l'activité du premier semestre était en retrait de -19,1% à taux réels (-15,1% à taux constants). Sur le plan des espèces, l'activité animaux de compagnie a progressé globalement de +24,4% à taux constants et hors Sentinel (+8,7% à taux constants et périmètre réel, et +5,8% à taux et périmètre réels), essentiellement portée par la remarquable croissance à deux chiffres des gammes de spécialités, antiparasitaires internes, petfood, dermatologie, dentaire et par le rebond de la gamme des vaccins pour chiens et chats par rapport au premier semestre de 2020, qui avait été impacté par les problèmes de production et de rupture rencontrés par la société.

La société a relevé ses objectifs et attend désormais une croissance comprise entre +14% et +17% à périmètre et taux de change comparable (+11% et +14% à taux constant et périmètre réel, après la cession de Sentinel, contre +7% à +11% auparavant) ; une marge opérationnelle de 16% (contre 15% précédemment).

Enfin, la situation de trésorerie nette a peu évolué à 55 millions d'euros contre 63 millions d'euros à fin 2020 et la société vise près de 110 millions d'euros de liquidité nette à fin 2021.

### 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	23 963,63 €	-0,84%	20,30%	17,80%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	34,38%	49,18%	203,87%	14,25%	17,99%	18,6%	15,3%
Euro Stoxx Small NR	669,98	-0,92%	19,49%	8,28%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	33,16%	43,61%	99,26%	12,81%	10,81%	20,1%	17,0%

Performances affichées depuis changement de stratégie le 31/12/2014 | Les performances affichées pour la part I avant sa création le 25/06/2015 sont celles de la part R ajustée du différentiel de frais de gestion

## 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.amilton.com](http://www.amilton.com)



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