

# Amilton Premium Europe – Point Hebdo

## ACTIONS SMALL & MID CAPS EUROPE

### Commentaire de gestion

Les marchés actions européens progressent de +0,74% sur la semaine (pour l'Euro Stoxx 50 NR). L'aversion au risque provoquée par les difficultés du promoteur immobilier chinois Evergrande s'est apaisée en fin de semaine, le gouvernement chinois ayant manifesté sa volonté de réduire le risque de contagion. Lors de sa réunion de rentrée, la Banque centrale américaine a réitéré sa volonté de réduire progressivement les rachats d'actifs, sans préciser de date précise.

Dans ce contexte Amilton Premium Europe I affiche une performance de +0,37% contre +0,71% pour son indice de référence

### Principaux contributeurs

A la hausse		A la baisse	
Zardoya Otis	0,24%	Grafton	-0,05%
SMCP	0,14%	Majorel	-0,06%
Ströer	0,08%	BioMérieux	-0,07%
Quadiant	0,06%	Aperam	-0,09%
Ipsos	0,06%	Husqvarna	-0,09%

### Notre focus : Zardoya Otis



Le fabricant espagnol d'ascenseurs, Zardoya Otis a fait l'objet jeudi matin d'une offre publique d'achat de la part de son principal actionnaire, la société Otis Worldwide.

La maison mère Otis détient en effet actuellement 50,01% du capital de Zardoya et 50,07% des droits de vote. L'offre porte donc sur les 235 184 934 actions non détenues par Otis. Le prix proposé est de 7€ par titres ce qui représente une prime de 30,84% par rapport au dernier cours coté de 5,35 euros mercredi à la clôture. L'offre n'est pas soumise à des conditions suspensives préalables et ne sera pas soumise aux autorités de la concurrence, ni espagnole, ni européenne. L'objectif d'Otis est de retirer de la cote Zardoya Otis, ce qu'il fera s'il atteint notamment 75% du capital.

En cas de succès de l'opération, Otis Worldwide pourra rationaliser l'activité de Zardoya, et récupérer l'intégralité des flux de liquidité disponibles. Pour rappel, Zardoya Otis réalise 80% de son chiffre d'affaires en Espagne, où il détient plus de 20% du marché, marché mature où les besoins en modernisation sont néanmoins substantiels.

Sur la base du prix de 7 € par titres, Zardoya Otis est valorisé 16x le résultat opérationnel visé par le consensus en 2022, ce qui se compare à des multiples de, respectivement, 19x pour Schindler et 22x pour KONE, acteurs dont la croissance potentielle est supérieure à moyen terme compte tenu d'une exposition plus forte aux pays émergents, y compris à la Chine.

Suite à l'annonce de cette opération, le titre Zardoya a progressé de +32,95% sur la semaine et clôture vendredi soir à un cours de 7,02 euros.

### 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	24 051,36 €	0,37%	20,75%	17,80%	26,35%	-12,76%	30,73%	10,97%	34,10%	39,22%	50,16%	204,98%	14,50%	18,00%	18,5%	15,3%
Euro Stoxx Small NR	674,74	0,71%	20,34%	8,28%	26,17%	-13,19%	22,17%	1,47%	13,40%	41,19%	44,43%	100,67%	13,02%	10,89%	20,0%	17,0%

## 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/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