

FLASH

Amilton Solution : stabilisation temporaire des marchés



*François Pascal, gérant
du fonds Amilton Solution*

Rédigé le 21.04.2021

Contexte de marché

Les **marchés actions des pays développés** ont continué à **progresser** dans l'anticipation de réouvertures des économies au 2ème ou 3ème trimestre selon les pays. En plus de l'avancée **des vaccinations**, les **plans de relance américains** devraient par ailleurs accélérer une **reprise économique** qui aurait eu lieu de toute façon.

De son côté, la **Chine** a récemment préféré adopter une **stratégie inverse**, qui peut cependant apparaître plus saine à moyen terme. Le gouvernement a, en effet, tenté de **normaliser son économie** afin d'éviter une surchauffe et de freiner la constitution de monopoles par des entreprises privées qui pourraient gêner la politique centralisée du gouvernement. A contre-courant des autres grands marchés d'actions mondiaux, les **bourses chinoises** ont donc largement **souffert depuis la mi-février**.

Comportement du fonds

Le fonds **Amilton Solution** avait bien démarré les premières semaines de l'année 2021, mais il a été ensuite fortement **impacté** par la **correction sur les actions chinoises** et la poursuite de la **faiblesse des cours de l'or**. Cependant, nous avons pu observer récemment un **début de stabilisation** sur ces deux classes d'actifs et nous restons globalement **optimistes** sur la capacité du fonds à continuer de **générer une performance positive** au cours des prochains mois. Le fonds **Amilton Solution** peut parfois se décorréliser du comportement des indices CAC 40 et Eurostoxx 50, ce qui le rend **complémentaire** aux produits largement investis sur les actions européennes.

Positionnement

L'**exposition en actions** est actuellement **légèrement au-dessus de 50%** mais le reste du portefeuille comporte un **risque global plutôt limité**.

La poche actions est aujourd'hui très **équilibrée au niveau géographique** car nos vues tactiques ont tendance à surpondérer des zones cycliques qui ont habituellement des pondérations stratégiques de long terme relativement faibles. C'est par exemple le cas des actions européennes, coréennes et russes qui ont récemment profité de la reprise économique mondiale mais qui ont, en moyenne, des poids nettement plus faibles que ceux des deux principales puissances mondiales, à savoir les Etats-Unis et la Chine. Dans un but d'équilibrage du portefeuille, nous détenons également quelques positions spécifiques sur des secteurs cycliques en Europe et aux Etats-Unis (sociétés minières, pétrolières et banques).

Nous avons, structurellement, détenu très **peu d'obligations** au cours des dernières semaines car les **taux des emprunts d'état** et les **spreads de crédit** ne nous semblent **pas attractifs** aux niveaux actuels en comparaison de leurs risques asymétriques non négligeables. La seule **exception** concerne les **obligations d'entreprises chinoises** car le couple rendement-risque nous paraît intéressant et nous avons, de plus, une vue positive sur le yuan à moyen terme.

En revanche, nous avons utilisé récemment la possibilité d'effectuer des opérations tactiques sur les obligations d'état américaines par le biais de futures. La courbe des taux européenne nous paraît actuellement, en revanche, sans intérêt pour des opérations tactiques de court terme.

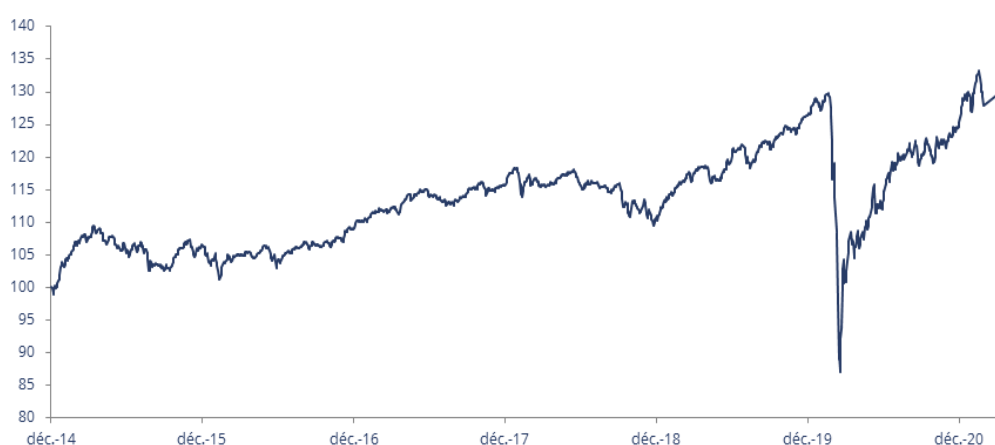
Le fonds détient aussi une petite exposition sur des **devises** de pays exportateurs de pétrole ou de matières premières, ainsi que sur le peso mexicain qui nous semble sous-évalué. Toutefois, nous évitons actuellement la plupart des devises spéculatives de pays émergents qui peuvent paraître attractives par certains aspects mais dont le risque nous semble trop élevé pour figurer en portefeuille.

Performances calendaires

	2021*	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Amilton Solution I FR0013310638	3,91%	-0,67%	14,09%	-4,24%	6,12%	1,74%	8,29%
Amilton Solution R FR0011668730	3,68%	-1,45%	12,96%	-5,12%	5,07%	0,73%	7,22%

* Données au 19/04/2021

Evolution de la performance



Performance affichée depuis changement de stratégie le 31/12/2014

Performance de la part R ajustée du différentiel de frais de gestion avec la part I jusqu'à sa création le 07/03/2018

Données au 19/04/2021. Source : Amilton AM.

Vos interlocuteurs commerciaux restent à votre disposition pour tout complément d'information



David Zerbib

Directeur Commercial

dzerbib@amilton.fr

01 55 34 96 91

06 62 98 22 07



Maxime Averso

Relations Partenaires

maverso@amilton.fr

01 55 34 96 97

06 67 36 01 00

Amilton AM - Société de gestion agréée par l'AMF - Numéro GP 95012 - 49 bis avenue Franklin Roosevelt - 75008 Paris

Ce document est établi par Amilton AM. 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. Amilton AM attire l'attention des investisseurs sur le fait que tout investissement comporte des risques, notamment des risques de perte en capital. Amilton 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 d'Amilton 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. Les informations contenues dans ce support sont issues de sources considérées comme fiables, à sa date d'édition. Source Amilton AM, Thomson Reuters, Bloomberg.