

## FLASH

# Amilton Solution : la musique continue mais nous ralentissons la danse

Rédigé le 25.06.2021



*François Pascal, gérant  
du fonds Amilton Solution*

### Contexte de marché et comportement du fonds

Les **marchés actions des pays développés** ont continué à **progresser** au fur et à mesure de la **réouverture des économies**. Toutefois, le rythme de progression semble **ralentir** depuis le début du mois de mai, probablement en raison des points hauts atteints sur les indicateurs avancés de l'économie et des chiffres d'inflation élevés aux Etats-Unis.

Dans ce contexte, la **performance** du fonds **Amilton Solution** depuis le début de l'année s'est globalement montrée **en ligne avec les objectifs du fonds**. Concernant les **actions européennes**, elles ont **surperformé** la plupart des classes d'actifs et des actions des autres régions ; ainsi la diversification du portefeuille n'a pas pu jouer son rôle habituel. Cependant, nous pensons qu'une fois passé le contexte de forte reprise économique européenne post-Covid, la **stratégie de long terme du fonds retrouvera toute sa pertinence**.

### Allègement de la poche Actions

Depuis le début de l'année, le contexte que nous jugions porteur nous a incités à être significativement plus investis en actions qu'à l'habitude. Cependant, suite aux déclarations récentes des différents membres de la Banque Centrale américaine FED sur un possible **durcissement de leur politique monétaire** pour lutter contre l'inflation, il est désormais possible qu'une **correction temporaire** intervienne sur les marchés. Nous avons donc décidé de **réduire le risque du portefeuille**, notamment en **diminuant la part des actions**, pour revenir à un niveau plus neutre.

Ceci nous donnerait ainsi la possibilité de nous réinvestir tactiquement dans de bonnes conditions en cas de respiration des marchés.

Cette réduction globale de risque nous permet, en parallèle, d'allouer une petite partie de notre budget de risque sur une **opportunité** qui s'est récemment créée en raison d'un **écart historiquement élevé** entre certains niveaux de volatilités implicites d'options sur indices.

### Positionnement

L'**exposition en actions** a été ramenée **en dessous de 50%** en gardant un **équilibre** au niveau **géographique**. Les pondérations du portefeuille sont réparties entre les pays développés (28%), la Chine (11%) et trois autres pays émergents (9%). La part des actions thématiques, qui inclut les sociétés minières ou liées à la transition climatique, est d'environ 8%.

Le pic d'activité ayant peut-être été atteint aux Etats-Unis, nous sommes actuellement en train de prendre des **profits partiels** sur les **valeurs cycliques américaines**. Nous rééquilibrions également les biais du portefeuille en termes de styles, de façon ciblée et en attendant d'avoir une vue plus claire sur l'évolution de l'inflation et la réaction de la FED.

Nous continuons à détenir très **peu d'obligations** en raison du niveau toujours bas des taux d'emprunts d'États. Par ailleurs, les spreads de crédit dans les pays développés ne nous semblent toujours pas suffisamment attractifs pour compenser leurs risques asymétriques non négligeables. Les **obligations d'entreprises chinoises** ont été une **exception** dans le portefeuille en raison de notre vision positive sur le yuan, des niveaux de taux réels attractifs et d'une quasi-absence des investisseurs sur cette classe d'actifs naissante. Cependant, après 6 mois d'une large exposition à ces obligations chinoises, nous avons commencé à prendre des **profits partiels** en raison d'un **léger accroissement de leur risque**. Nous avons conscience que notre mouvement s'inscrit à contre-courant des flux acheteurs de nouveaux investisseurs que nous observons désormais : les obligations chinoises deviennent progressivement un actif plus à la mode.

Sur les **devises**, nous avons globalement **réduit** notre exposition aux pays émergents ou exportateurs de matières premières. Cependant, certaines devises permettent de profiter de la reprise économique mondiale. C'est le cas du **rouble** que nous avons également **renforcé** en raison des bons fondamentaux du pays et du rôle politique qu'il pourrait jouer.

## Performances calendaires

	2021*	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Amilton Solution I</b> FR0013310638	5,16%	-0,67%	14,09%	-4,24%	6,12%	1,74%	8,29%
<b>Amilton Solution R</b> FR0011668730	4,78%	-1,45%	12,96%	-5,12%	5,07%	0,73%	7,22%

\* Données au 23/06/2021

## 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 23/06/2021. 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](http://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.