

## HARRY WOLHANDLER, AMILTON ASSET MANAGEMENT



### Comment s'est déroulé le premier trimestre ?

Nous avons bénéficié de notre positionnement sur les valeurs cycliques exposées à la reprise économique, tout en ayant gardé une poche significative de valeurs profitant de la digitalisation de l'économie et dont les valorisations ne sont pas excessives telles que Teleperformance, Aubay ou Sopra. Nous nous sommes encore renforcés sur les valeurs exposées à la sortie de crise sanitaire comme Voyageurs du Monde ou Kinopolis. Nous avons aussi accru nos poches de valeurs financières, notamment dans notre fonds Amilton Premium Europe, et renforcé nos positions sur les aciéristes comme Aperam, qui peuvent augmenter leurs tarifs, et sur les semi-conducteurs. A l'inverse, nous avons réduit notre exposition aux équipementiers automobiles en raison des tensions

d'approvisionnement en composants électroniques.

### Comment abordez-vous le deuxième trimestre ?

#### Quelles sont les valeurs à jouer ou à éviter ?

Le deuxième trimestre devrait s'inscrire dans la continuité du premier. Nous continuons de privilégier les cycliques au détriment des défensives, avec un scénario central d'accélération de la croissance grâce aux plans de relance et aux campagnes de vaccination. L'avancée de celles-ci dans les pays anglo-saxons devrait libérer des capacités pour les campagnes européennes. Le risque principal serait que la crise sanitaire s'aggrave et que des confinements plus longs que prévu par les marchés soient mis en place, mais ce n'est pas, à ce stade, notre scénario.