

# Gestion certificats

## Vue marché

Moins de 24 heures après que James Webb nous a fait découvrir les merveilles de l'espace, le rapport sur l'inflation de juin nous a ramenés sur Terre en hurlant. Les prix à la consommation aux États-Unis ont augmenté de 9,1 % en juin par rapport à l'année précédente, dépassant les attentes à 8,8 %. C'est le taux d'inflation le plus élevé depuis 1981, et un signe que l'inflation n'a pas encore atteint son apogée, malgré tous nos efforts pour ne rien dépenser lors du Prime Day.

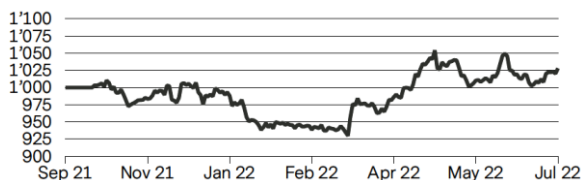
Le mois dernier, la banque centrale a relevé le taux d'intérêt de 75 bp, le plus élevé depuis 1994. Ce rapport sur l'inflation cimente pratiquement une hausse des taux d'au moins 75 bp lors de la prochaine réunion. Pourrait-il augmenter les taux de 100 points de base ? Le président de la Fed d'Atlanta, Raphael Bostic, a déclaré hier que tout est en jeu !

Un récent rapport de la Banque des règlements internationaux (BRI) décrit le scénario cauchemardesque pour les banques centrales. Elle conclut que les banques centrales comprennent parfaitement que les avantages à long terme [de la sauvegarde de la stabilité des prix] l'emportent de loin sur les coûts à court terme – la crédibilité est un atout trop précieux pour être mis en péril. Cela suggère qu'un pivot politique est loin d'être fait et que les banques feront tout pour combattre l'inflation.

Dans les prochaines semaines, la direction des marchés devrait être principalement axée sur les résultats des entreprises. Les résultats du 2e trimestre devraient nous éclairer plus. Les cours des actions devraient être déterminés davantage par les bénéfices que par la macro. Ce qui est difficile à ce stade du cycle, c'est que les entreprises individuelles verront probablement des chemins divergents, envoyant des signaux contradictoires aux investisseurs.

## Vision Absolute Value

### Performance since inception



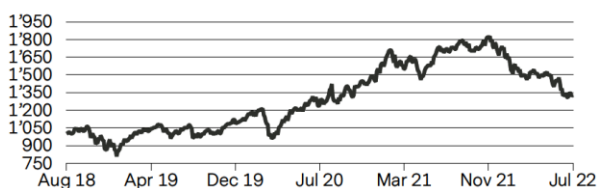
1 month	- 2.04%
YTD	3.88%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	2.79%

Un rebond technique sur les indices Américains est en train de se former, dans ce cas, nous passerons de market neutre à net long. Les 2 prochaines semaines vont être impacté par les résultats des entreprises.

La performance est de +3.88%. Le S&P500 est à -20.98%. HFRI Equity Hedge index -7.20%.

## Vision Silicon Valley

### Performance since inception



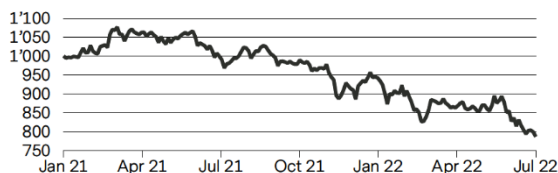
1 month	- 3.36%
YTD	- 22.13%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	31.98%

Depuis mi-juin nous avons ajouté JD.com et Nio afin d'augmenter notre exposition sur la Chine. Autrement, nous restons sous-investis. Notre exposition nette au marché action est de 30%. Nous attendons les résultats afin de savoir si nous allons augmenter notre allocation.

Nous avons 45% de cash. La performance est de -22.13%. Le Nasdaq est à -28.94%.

## Vision Avenir

### Performance since inception



1 month	- 7.49%
YTD	- 15.61%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 21.33%

Nous avons réduit notre allocation de 75% à 50% depuis mi-juin. Les craintes en Europe sont importantes. Nous avons ajouté Partners Group qui a bien corrigé depuis les plus hauts.

Nous avons 50% de cash. La performance est de -15.61%. Le Stoxx600 à -17.30%.