

GESTION AMC

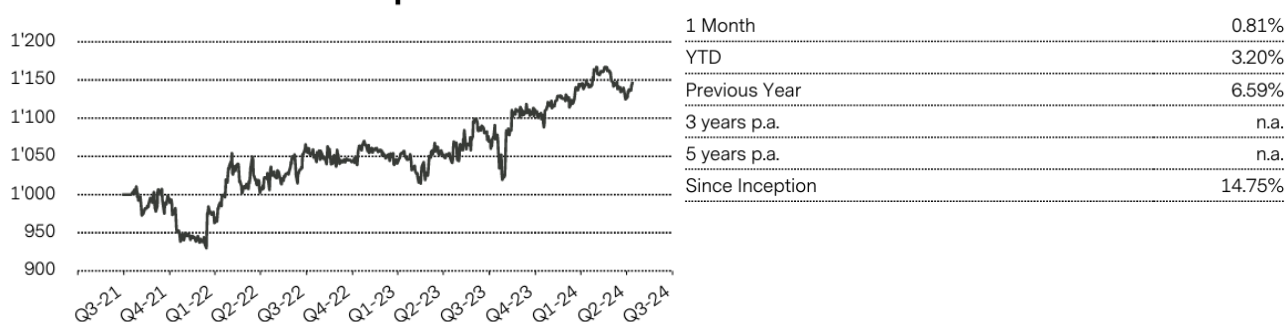
MACRO ET MARCHÉ

Entre mi-juin et début juillet, les marchés américains ont évolué positivement grâce à des données macroéconomiques favorables. En particulier, l'inflation aux États-Unis a surpris en enregistrant une baisse de 0,1 % en juin, alors qu'une hausse de 0,1 % était attendue. Cela a poussé les indices à de nouveaux sommets, alimentant l'optimisme face à la baisse des taux d'intérêt.

En revanche, en Europe, la situation politique a introduit un risque pour le marché des actions, augmentant la volatilité des indices.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Notre exposition du 17 juin au 12 juillet 2024 était neutre au marché, avec des positions longues sur les indices américains et le Hang Seng. Nous avons couvert notre position short sur les banques régionales américaines à la suite du discours de Jerome Powell et avons initié une position longue sur ces mêmes banques (KRE). Notre exposition à la Chine est restée inchangée en raison de valorisations extrêmement basses.

Nous maintenons notre position longue sur l'or via l'ETF GLD. Nous avons initié une position longue sur les banques régionales américaines, le Russell 2000, et les obligations américaines à 10 ans, tout en allouant 50 % de nos fonds au marché monétaire.

Au 12 juillet 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 3.20%. Le S&P500 est à 17.73%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 5.65%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	5.44%
YTD	16.59%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	2.11%
5 years p.a.	14.70%
Since Inception	81.48%

En mi-juin et début juillet, nous n'avons pas effectué d'opérations spécifiques, maintenant notre exposition à 96 % et suivant le marché. Cependant, le 9 juillet, nous avons allégé notre portefeuille à 89 % d'exposition en réduisant certaines de nos positions après la forte montée des indices ces dernières semaines, prenant des profits à la hausse. Nous avons diminué nos positions sur Arm Holdings, AMD, Adobe et Alphabet.

Au 12 juillet 2024, la performance du certificat Silicon Valley est de 16.59%, hedgé en CHF. Le Nasdaq est à 20.83%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	-0.41%
YTD	7.20%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-3.40%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-9.50%

Fin juin, suite aux turbulences politiques en France, nous avons décidé de sortir de nos positions sur Rexel, Michelin et Capgemini, réalisant au passage des bénéfices sur ces trois titres. L'objectif était de réduire notre exposition à la France. Nous maintenons toutefois nos positions sur les titres de luxe et BNP Paribas pour le moment.

Au 12 juillet 2024, la performance du certificat Avenir est de 7.20%. Le Stoxx600 est à 9.41%

DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.