

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Les marchés ont été chahutés ces dernières semaines. Tout a commencé avec la forte appréciation du Yen, suite aux discours de la Banque du Japon. À cela se sont ajoutés les résultats décevants de certaines grandes entreprises technologiques américaines, suivis par des chiffres macroéconomiques inquiétants, notamment la dégradation de l'emploi aux États-Unis.

Ces éléments combinés ont été trop lourds à supporter pour les marchés estivaux, qui ont subi des corrections de l'ordre de 10 % aux États-Unis. Cependant, il est clair qu'il s'agissait d'une exagération dans un marché à faible volume. À la mi-août, une partie des pertes a déjà été absorbée, grâce aux excellentes ventes aux détails aux États-Unis, suggérant qu'il est encore trop tôt pour tirer des conclusions sur un éventuel ralentissement.

Tout cela sera surveillé de près dans les prochaines semaines. Prochains rendez-vous clés : le symposium de Jackson Hole le 22 août, où nous devrions obtenir plus d'éléments sur la trajectoire des taux américains, ainsi que le 28 août avec les résultats de Nvidia.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Entre le 15 juillet et le 16 août 2024, notre fonds est resté market neutre avec une exposition long sur les indices américains et le Hang Seng. Nous avons pris nos bénéfices sur les banques régionales américaines (KRE) et le Russell 2000. Notre position sur la Chine n'a pas changé, car nous continuons de voir des valorisations très basses.

Nous avons renforcé notre position sur l'or via l'ETF GLD, tout en initiant de nouvelles positions sur le GDX, le COPX, le S&P500 Equal Weight (RSP ETF) et PAVE. Enfin, 50% de notre portefeuille est alloué au Money Market.

Au 16 août 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 2.30%. Le S&P500 est à 16.45%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 2.70%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



Notre allocation de 25 titres a été influencée par les fluctuations d'un marché particulièrement volatil. Bien que notre portefeuille affiche un bêta comparable à celui du marché, nous avons constaté une baisse notable de certains titres, qui ont reculé de 15% à 25%, tandis que le Nasdaq a diminué de 13%.

Pour ce qui est de nos positions, Crowdstrike a enregistré un repli significatif en raison d'un incident technique survenu lors d'une mise à jour. En réponse à cette situation, nous avons choisi de réduire notre exposition à Crowdstrike et d'augmenter notre investissement dans Palo Alto Networks, un concurrent de premier plan.

Au 16 août 2024, la performance du certificat Silicon Valley en CHF est de 8.03%. Le Nasdaq 100 est à 15.94%.

VISION AVENIR

Performance since inception



Le mois a été marqué par des défis pour certains de nos investissements, notamment avec les résultats décevants de Stellantis et Rieter. Be Semiconductor a également connu une période difficile, subissant une baisse de 35 % en raison de la faiblesse du secteur des semi-conducteurs. Le secteur du luxe, qui représente 10% du fonds, n'a pas non plus délivré les performances attendues.

Ces périodes de turbulence offrent aussi des opportunités et nous avons ajuster et renforcer des positions début août.

Au 16 août 2024, la performance du certificat Avenir est de 1.03%. Le Stoxx600 est à 6.78.

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.