

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Les marchés boursiers se sont redressés en août après une baisse en début de mois. Le débouclage des carry trades sur le yen a poussé certains investisseurs à vendre des actifs risqués, entraînant une chute de 6 % de l'indice S&P 500. En parallèle, les bons du Trésor ont bénéficié d'un afflux vers les valeurs refuges. Des données décevantes sur l'emploi aux États-Unis ont ravivé les craintes d'une récession et d'une action tardive de la Réserve fédérale.

Cependant, les marchés ont rebondi, avec les actions proches de leurs sommets historiques. Ce revirement est lié à la dissipation des facteurs techniques et à des données économiques plus solides. La consommation des ménages et la croissance du PIB suggèrent un atterrissage en douceur. La Réserve fédérale a également signalé une baisse prochaine des taux, avec Jerome Powell affirmant que "le moment est venu" pour un assouplissement.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 Month	-0.19%
YTD	1.51%
Previous Year	6.59%
3 years p.a.	n.a.
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	12.87%

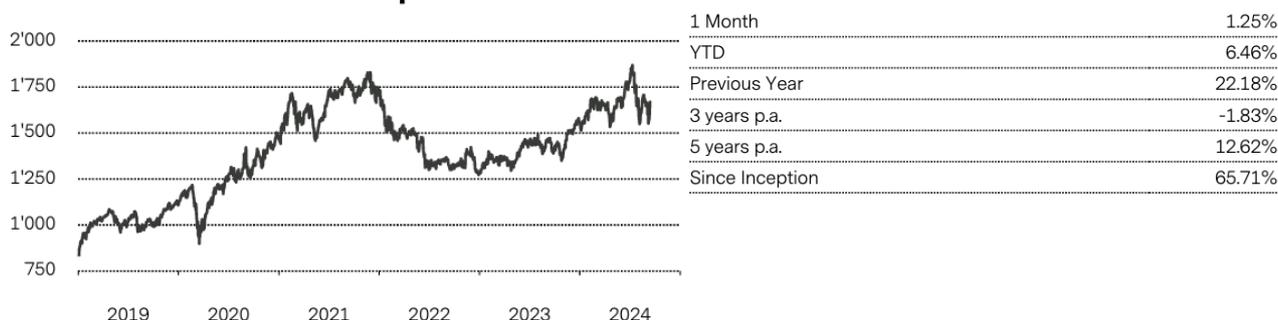
Depuis le 15 août 2024, notre gestion de portefeuille a maintenu une approche market neutral sur les indices américains, tout en renforçant notre position long sur le Hang Seng. Cette stratégie s'inscrit dans un environnement de marché incertain, où nous avons cherché à équilibrer les risques tout en capitalisant sur des opportunités ciblées. Nous avons réalisé des prises de bénéfices sur deux de nos positions : le Russell 2000 et l'ETF US Infrastructure. Ces liquidations ont été effectuées dans le cadre d'une gestion active du portefeuille, après avoir atteint nos objectifs de valorisation.

Concernant notre exposition à la Chine, elle est restée inchangée. Nous continuons de percevoir des valorisations très attractives, particulièrement à un moment où les importations de cuivre en Chine sont en hausse. En revanche, nous avons réduit notre exposition à l'ETF SP500 Equal Weight (RSP), tout en procédant à la vente complète de notre allocation obligataire, afin de préserver la liquidité. Enfin, nous avons alloué 50 % du portefeuille aux instruments de marché monétaire.

Au 13 septembre 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 1.51%. Le S&P500 est à 17.95%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 0.11%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



Fin août, le secteur technologique a continué de dominer les marchés, avec Nvidia en vedette lors de la clôture de la saison des résultats du deuxième trimestre. Malgré des bénéfices et des ventes supérieurs aux attentes, l'action Nvidia a subi une pression significative, chutant de 15 % sur plusieurs séances.

Le deuxième trimestre a également marqué un tournant pour les "Sept Magnifiques". Pour la première fois depuis 2 ans, leurs bénéfices par action ont été inférieurs à ceux du reste de l'indice S&P 500. Après plusieurs trimestres de domination, ces géants laissent progressivement de la place aux 493 autres entreprises de l'indice.

Début septembre, nous avons décidé de renforcer nos positions, augmentant notre allocation de 89 % à 100 % dans l'AMC.

Au 13 septembre 2024, la performance du certificat Silicon Valley en CHF est de 6.46%. Le Nasdaq 100 est à 15.98%.

VISION AVENIR

Performance since inception



Depuis début août, le secteur des semi-conducteurs européens a pesé sur notre portefeuille, pénalisé par des valorisations élevées dans un contexte de retour du risque sur les marchés. Le secteur du luxe traverse également une période difficile, marquée par un ralentissement des ventes, notamment en Chine.

Mi-septembre, nous avons renforcé nos positions sur L'Oréal et Hermès suite à une baisse significative de leurs cours, estimant que cette correction offrait une opportunité d'achat intéressante pour un investissement à long terme.

Au 13 septembre 2024, la performance du certificat Avenir est de -1.08%. Le Stoxx600 est à 7.72%.

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.