

Lancement du Certificat : GLOBAL ALPHA AMC (CHF)

Genève, le 29 avril 2025

Chère et cher investisseur,

Après une période de fortes turbulences, les marchés financiers mondiaux affichent des signes timides de stabilisation. Cependant, le niveau d'incertitude reste élevé. La semaine dernière, le FMI a révisé à la baisse ses prévisions de croissance mondiale de 0,5 point de pourcentage, à 2,8% pour 2025, invoquant les tensions commerciales persistantes et les risques politiques.

Par ailleurs, malgré l'approbation par le Sénat américain début avril d'un plan budgétaire républicain visant à prolonger de plusieurs milliers de milliards de dollars les réductions d'impôts de l'ère Trump précédente (2017-2021), les perspectives économiques américaines restent assombries par les risques d'incertitude politique prolongée, de ralentissement de la croissance et d'une inflation tenace.

Par conséquent, les attentes de croissance des bénéfices des entreprises ont nettement reculé, les prévisions d'appréciation des profits du S&P 500 pour 2025 ayant été réduites à 9%, contre 14% en début d'année. Combiné à un sentiment des investisseurs en berne, cela pourrait donner lieu à un risque accru d'un marché actions américain évoluant latéralement, voire en baisse prolongée.

De plus, les récents développements politiques - notamment les attaques publiques du président Trump contre le président de la Réserve fédérale, Jay Powell, suivies de son revirement soudain affirmant n'avoir «aucune intention» de le démettre de ses fonctions - illustrent un climat d'incertitude plus profond, contribuant à la volatilité persistante des taux d'intérêt américains à long terme et du billet vert.

Alors que Stephen Miran, conseiller économique de Trump, prône un dollar plus faible parallèlement aux tarifs douaniers, les données de la Réserve fédérale montrent que la valeur réelle du dollar reste près de deux écarts-types au-dessus de sa moyenne depuis 1973, un niveau égalé seulement au milieu des années 1980 et au début des années 2000, deux périodes ayant précédé des dépréciations du dollar de 25 à 30%.

Par conséquent, le dollar américain continue de s'affaiblir, avec l'USD/CHF évoluant près d'un creux pluriannuel, tandis que l'or atteint des sommets historiques avec les investisseurs cherchant des valeurs refuges.

Si nos modèles quantitatifs propriétaires restent un outil puissant pour identifier la prochaine génération d'entreprises à forte croissance - comme Axon, Constellation Software ou encore MilDef -, l'environnement d'investissement évolue de manière manifeste. En effet, la capacité à générer des rendements dépend désormais davantage des tendances macroéconomiques mondiales et de l'allocation dynamique d'actifs, plutôt que de la seule sélection de titres.

Face à ces défis et à la demande croissante de solutions d'investissement robustes libellées en francs suisses, nous avons le plaisir d'annoncer le lancement de notre Global Alpha AMC (CHF). Ce véhicule

d'investissement s'appuiera sur une stratégie Global Macro, intégrant les atouts de sélection d'actions de notre cadre quantitatif propriétaire tout en s'étendant aux devises, aux matières premières (y compris les métaux précieux) et aux taux d'intérêt.

Le Global Alpha AMC (CHF) poursuivra une stratégie de rendement absolu visant des rentabilités positives consistantes en CHF sur un cycle de trois à cinq ans. Pour atténuer le risque des devises - notamment l'exposition USD/CHF -, la stratégie couvrira le risque de change principalement à travers des contrats à terme (forwards).

En exploitant les tendances macroéconomiques, les inefficiences structurelles et les actifs sous-évalués à travers les classes d'actifs, la stratégie est conçue pour la résilience et l'adaptabilité. Pour renforcer la protection contre les baisses, nous utiliserons des stratégies d'options «long only» pour nous prémunir contre les replis importants des marchés.

Nous vous encourageons à nous contacter pour davantage de détails et pour échanger sur la manière dont le Global Alpha AMC (CHF) pourrait s'avérer susceptible de soutenir vos objectifs d'investissement dans le contexte des dynamiques de marché actuelles sans précédent.

Cordiales salutations,
Wilhelm Sissener, CFA
+41 (0)79 447 57 48
www.starvestcapital.com

Information importante

Ce document a été émis par Starvest Capital Sàrl (ci-après "Starvest" ou la "Société"). Il reflète les opinions de Starvest à la date d'émission. Toutes les informations et opinions incluses dans ce document sont sujettes à changement et peuvent être modifiées sans préavis. Il n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé dans une juridiction où une telle distribution, publication, cession ou utilisation serait illégale, ou contraire aux règles et réglementations en vigueur, ou exposerait la Société à des exigences d'enregistrement ou de licence dans ladite juridiction, ni n'est-il dirigé vers une personne ou entité à laquelle il serait illégal d'adresser un tel document. Ce document a été réalisé sur la base des meilleurs efforts et est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription à des titres ou instruments financiers. La Société s'efforce de publier des rapports de recherche d'analyse impartiale, indépendante, honnête, claire et non trompeuse uniquement et publie ces rapports au moment qu'elle juge le plus approprié. Les informations et analyses contenues dans le présent document ont été basées sur des sources jugées fiables. Cependant, Starvest ne garantit pas leur actualité, leur exactitude ou leur exhaustivité, et n'accepte aucune responsabilité pour toute perte ou dommage résultant de leur utilisation. Les opinions exprimées ici ne prennent pas en compte les circonstances, objectifs ou besoins individuels des clients et la Société n'a pris aucune mesure pour s'assurer de la pertinence et/ou de l'adéquation des investissements dans les titres couverts par ce rapport à un investisseur particulier ou à une catégorie d'investisseurs. Chaque investisseur doit prendre ses propres décisions indépendantes concernant les titres ou instruments financiers mentionnés dans le présent document. Avant de conclure toute transaction, chaque client est invité à considérer l'adéquation de la transaction par rapport à sa situation particulière et à examiner indépendamment, avec des conseillers professionnels si nécessaire, les risques spécifiques encourus, notamment aux niveaux financier, réglementaire et fiscal. Starvest n'acceptera aucune responsabilité pour l'utilisation des éléments présentés dans ce rapport. Cette exclusion ne s'appliquera pas dans les cas spécifiquement prévus par la réglementation et la législation applicables. Les performances passées ne garantissent pas les rendements actuels ou futurs. La valeur des titres et des instruments financiers est soumise aux fluctuations des marchés et des taux de change qui peuvent avoir un impact positif ou négatif sur le prix et/ou les revenus de ces titres et instruments financiers. Les investisseurs peuvent récupérer moins que le montant initialement investi ou même subir des pertes supérieures au montant initial de l'investissement. Ce document est confidentiel et destiné uniquement à l'usage de la personne à laquelle il a été remis. Sauf indication contraire, les éléments de ce rapport sont la propriété de Starvest sous réserve des droits d'auteur pertinents. Le contenu de ce rapport ou l'un de ses éléments ne peut en aucun cas être modifié, copié, transmis ou distribué à une partie autre que celle à laquelle il était initialement destiné sans l'approbation écrite préalable de Starvest. Ce rapport peut inclure des références ou des liens vers des sites web. Ceux-ci sont fournis à titre informatif uniquement. La Société n'a effectué aucun contrôle sur ces sites web et n'acceptera aucune responsabilité quant à leur contenu. Ce rapport de recherche est émis par Starvest Capital Sàrl, un gestionnaire d'investissements suisse autorisé et autorégulé en Suisse par l'Association Romande des Intermédiaires Financiers (ARIF).