

## Starvest Capital: Rapport Mensuel (août 2025)

Genève, le 2 septembre 2025

Chère et cher investisseur,

Malgré des épisodes de pics de volatilité provoqués par l'interventionnisme accru du gouvernement américain (prise de participation en échange de financements dans le cadre du CHIPS Act, instauration d'une taxe de 15% sur les exportations américaines de puces d'intelligence artificielle vers la Chine, ...), l'incertitude persistante sur les droits de douane et les interrogations des investisseurs quant aux limites de la croissance du secteur de l'IA, le certificat The Great Visionaries a affiché une solide progression de +1,0% en août.

Bien que le certificat ait affiché une légère sous-performance par rapport au MSCI World de 1,7%, il a néanmoins réalisé une performance équivalente à celle de l'indice de référence Nasdaq 100, particulièrement chargé en valeurs technologiques, démontrant ainsi sa résilience dans un environnement de marché pour le moins complexe.

Libellé en francs suisses, le Global Alpha Certificate (CHF) a pour sa part progressé de +0,9% en août, une performance en ligne avec le MSCI AC World (CHF). Les stratégies de protection (hedge) - incluant des positions sur l'or (+5,0%) et les mines d'or (+22,3%) - ont contribué positivement à la performance, tandis que les options de vente de long terme utilisées à des fins de protection contre un krach boursier ont exercé un impact modérément négatif.

Tempus AI, un leader dans l'application de l'intelligence artificielle au diagnostic de précision et aux données médicales, s'est matérialisé en tant que contributeur principal dans les deux certificats en août, avec un bond de +34,1% grâce à des résultats solides au 2e trimestre, caractérisés par une croissance du chiffre d'affaires de 90% sur un an, une révision à la hausse de la direction du groupe de ses prévisions pour l'exercice 2025 et une progression rapide vers la rentabilité.

Tempus AI intègre la génomique, les données cliniques et l'intelligence artificielle pour fournir aux médecins des analyses concrètes, avec un accent particulier sur l'oncologie. Sa plateforme IA analyse la biologie tumorale et les antécédents médicaux afin d'orienter les choix thérapeutiques personnalisés et les décisions liées aux essais cliniques.

En août, Tempus AI a d'ailleurs renforcé son positionnement concurrentiel en acquérant Paige, un pionnier de l'IA en pathologie numérique et développeur de la première application d'IA en pathologie homologuée par la FDA (le gendarme sanitaire américain), capable d'améliorer la détection précoce de cancers et soutenant une prise de décision médicale plus éclairée.

En deuxième position, Pagaya Technologies, leader fintech dans les solutions de crédit alimentées par l'IA, a progressé de +22,7% en août après avoir déjà gagné +40,9% en juillet. Le groupe a bénéficié de résultats record au 2e trimestre et d'une série d'avis favorables d'analystes, reflétant une forte expansion de son réseau de prêts et de son modèle d'affaires porteur basé sur l'IA. Comme détaillé dans notre rapport du mois dernier, la plateforme différenciée de Pagaya réévalue et approuve les prêts de consommateurs que les prêteurs traditionnels refusent, capturant ainsi une niche distinctive dans la finance institutionnelle grâce à l'exploitation de données avancées au-delà des critères FICO standards.

À la troisième place du classement en août, iRhythm Technologies, leader de la santé digitale dans la détection des maladies cardiaques, a progressé de +21,3% sur le mois dans le sillage de résultats solides au 2e trimestre, de nouveaux partenariats IA en diagnostic des arythmies et une adoption accélérée de ses solutions sous «Zio». Zio simplifie le diagnostic des arythmies, permettant une prise en charge plus rapide et efficace, aidant les médecins à intervenir précocement pour potentiellement prévenir des problèmes de santé sévères telles que les AVC.

À l'autre extrémité du spectre des performances, Sezzle, un innovateur numérique des solutions «buy now, pay later» (achetez maintenant, payez plus tard), a chuté de 39,8% en août à la suite de résultats trimestriels mitigés. Son chiffre d'affaires a pourtant bondi de 76% sur un an à 98,7 millions de dollars et ses abonnés actifs de 62%, à 748 000, mais les investisseurs se sont concentrés sur un recul du résultat net de 7,1% d'une année sur l'autre. L'action s'est toutefois redressée en fin de mois grâce à des perspectives renforcées et à une expansion internationale prometteuse, annonciatrices d'un possible rebond marqué de la valeur.

Du point de vue des perspectives de marché, l'issue de la réunion annuelle des banquiers centraux à Jackson Hole (21-23 août) a conduit les intervenants à anticiper deux à trois baisses du taux directeur de la Fed d'ici la fin de l'année, reflétant la reconnaissance par Jerome Powell que les risques pour l'emploi et la croissance aux États-Unis prévalent désormais sur ceux liés à l'inflation persistante – une observation s'inscrivant d'ailleurs dans le double mandat de stabilité des prix et du marché du travail de la Fed.

Avec des risques sur l'emploi devenant un sujet central pour les décideurs monétaires, l'orientation accommodante attendue devrait s'avérer particulièrement bénéfique aux actifs de croissance, renforçant ainsi le potentiel de rentabilité de nos certificats.

En conclusion, nous tenons à vous remercier pour votre confiance et votre partenariat continu, que vous fassiez déjà partie de notre communauté d'investisseurs ou que vous envisagiez de nous rejoindre. En cas de questions, si vous souhaitez des informations complémentaires ou une discussion plus approfondie concernant notre processus d'investissement ou nos résultats, n'hésitez pas à nous contacter.

Cordiales salutations,

Wilhelm Sissener, CFA

+41 (0)79 447 57 48

[www.starvestcapital.com](http://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).