

AMS Global Leaders Portfolio - Rapport Mensuel - Août - 2024

Données clés

Classe d'actifs : Actions Internationales

ISIN : CH0575777237

Emetteur : UBS AG, Zurich

Qualité de crédit de l'émetteur :

Moddy's : A3

Standard & Poor's : A-

Fitch : A

Frais de l'émetteur : 0.50% p.a.

Frais du conseiller : 1.50% p.a.

Frais de Performance : Néant

Strategie d'investissement

Le certificat **AMS – Global Leaders** est investi sur des actions sans restriction géographique. L'équipe de gestion sélectionne des entreprises qui sont ou qui pourraient devenir des leaders dans leurs industries respectives, opérant sur des marchés à fortes barrières à l'entrée, avec une présence internationale et des marques fortes. Elle intègre les critères ESG dans sa sélection. L'objectif de ce certificat est d'offrir une appréciation du capital à long terme pour ses investisseurs.

Performance

	1M	3M	6M	2021	2022	2023	YTD	Depuis lancement
AMS Global Leaders Portfolio	-0,02%	16,06%	1,20%	9,19%	-11,07%	9,85%	5,54%	13,58%

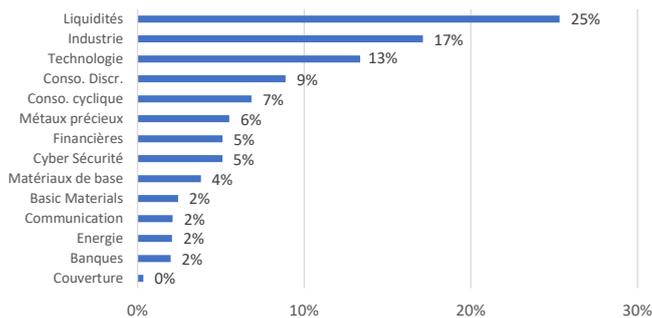
Commentaire mensuel

En août, l'attention des investisseurs s'est détournée des chiffres d'inflation en faveur des chiffres de l'emploi. En effet, les chiffres du marché du travail aux Etats-Unis se sont fortement dégradés en juillet, alimentant les craintes que la FED débute son cycle de baisse de taux trop tard. Un autre élément d'importance fut l'annonce de la hausse des taux par la banque centrale du Japon, engendrant un retrait massif de liquidités empruntées en Yen et investies sur les marchés internationaux (le « Yen Carry Trade »). Cela a mené à une correction brutale des marchés actions au début du mois. Un rebond s'en est suivi, les investisseurs considérant qu'un marché du travail moins fort et une inflation continuant de reculer vers les objectifs des banquiers centraux seraient un terreau fertile pour des baisses de taux plus agressives. Il est vrai que les attentes sont maintenant grandes, avec une baisse totale de 100 points de base par le FED d'ici la fin de l'année et 200 points de base d'ici un an. En Europe, le marché du travail est plus résilient mais c'est l'activité manufacturière qui est en berne, notamment en France et en Allemagne (deux moteurs de l'économie européenne) qui affichent des indices PMI en contraction, à 42.1 tous les deux. Heureusement les services se tiennent mieux, notamment en France, dopés par l'effet des jeux olympiques ; l'indice PMI s'est établi à 55 pour le mois de juillet.

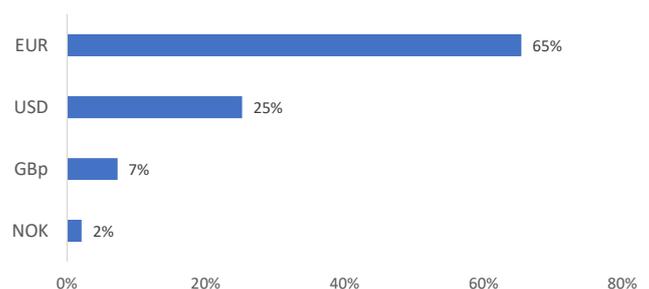
Concernant les marchés de taux, le rendement de obligations souveraines a légèrement reculé en août, le 10 ans US passant de 4,03% à 3,90% tandis que les taux Allemands sont restés stables autour de 2.30%, tout comme les taux français à 3,02%. Le risque de crédit a continué à reculer, les spreads sont maintenant au plus bas depuis 2021 pour les obligations d'entreprises en euro.

Dans ce contexte, le certificat a légèrement reculé de -0,02% ce qui porte la performance depuis le début de l'année à 5,54% et à 13,58% depuis le lancement du fonds. La performance est en ligne avec les marchés actions, le S&P500 progressant de 0.05% et le MSCI World de 0.27% en août. Nous avons tiré parti du regain de volatilité en début de mois pour prendre des profits sur les stratégies de couvertures optionnelles mises en place avant les élections françaises. Nous avons ensuite construit de nouvelles positions lors du rebond en fin de mois. Le certificat est donc correctement positionné pour faire face à des conditions adverses à la rentrée ; l'exposition actions est faible et une partie du portefeuille est couverte par des puts sur le CAC 40.

Exposition par classes d'actifs et par secteurs



Exposition par devises



Graphique de performance

