

# GESTION AMC VISION

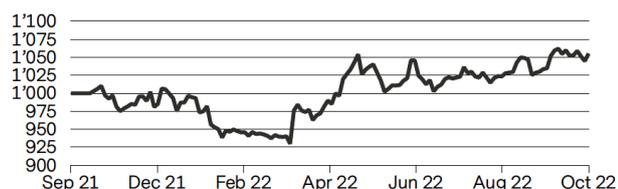
## MACRO ET MARCHÉ

Les places financières connaissent des semaines particulièrement chahutées, tiraillées entre la hausse des rendements obligataires, les craintes et les données sur l'inflation américaine supérieure aux attentes. L'accalmie est venue des commentaires plutôt optimistes des membres de la Fed concernant la montée des taux. Le marché continue de tabler sur une hausse de 75 points de base du taux des Fed funds le 2 novembre, mais les anticipations pour un geste de même ampleur en décembre tendent à diminuer. En attendant les décisions de la BCE en fin de mois et celle de la Réserve Fédérale le 2 novembre prochain, l'attention devrait se tourner vers les publications de sociétés.

Environ 20% des sociétés du S&P 500 ont publié leurs résultats trimestriels et plus de la moitié d'entre elles ont dépassé les attentes. Outre Microsoft et Alphabet ce soir, les GAFAM seront au complet cette semaine avec Meta demain, puis Amazon et Apple jeudi. Ceci devra dicter la tendance du marché à court terme comme c'était le cas mi-juillet de cette année.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



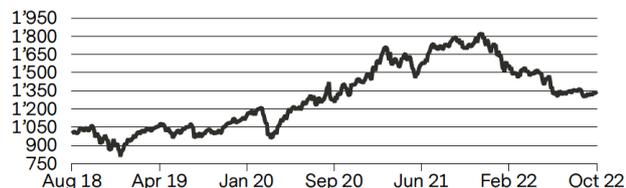
1 month	1.98%
YTD	6.64%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	5.53%

Le début du mois d'octobre a tenu ses promesses en termes de volatilité. Comme attendu, les chiffres de l'inflation du mois de septembre nous confirment que la banque centrale Américaine continuera de monter les taux afin de juguler l'inflation dans les plus brefs délais. Au vu des niveaux de volatilités élevés, nous avons une position market neutre : 50% US Money Market et nous alternons avec des positions long et short sur les indices S&P500 et NASDAQ 100.

Au 21 octobre, la performance du certificat Absolute Value est de +6.64%. Le S&P500 est à -21.26%. HFRI Equity Hedge index est à -7.26%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



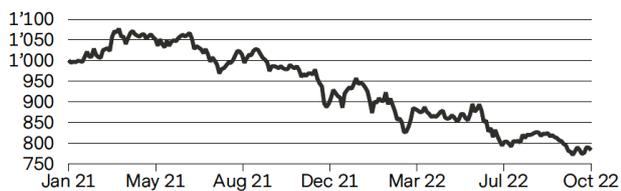
1 month	3.44%
YTD	- 21.06%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	33.79%

Depuis la mi-octobre, nous avons augmenté notre pondération de 30% à 60%, nous nous positionnons essentiellement avant la publication des résultats tout en demeurant prudents. La moitié du portefeuille actions est investie dans les GAFAM. Nous sommes entrés à hauteur de 3% dans Netflix pour anticiper des résultats Q3 généralement bons.

Au 21 octobre, la performance du certificat Silicon Valley est de -21.06%. Le Nasdaq 100 est à -30.70%.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 month	- 1.43%
YTD	- 16.01%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 21.70%

Le certificat Avenir reste sous investis mais nous avons pris nos profits sur les hedges baissiers. La composition actuelle reste avec 51% d'actions donc 11% de valeurs Suisses. Nous sommes toujours passifs et restons en majorité sur des valeurs de qualités. Même si la valorisation des indices Européens est réellement faible par rapport aux marchés Américains, nous maintenons un biais prudent.

Au 21 octobre, la performance du certificat Avenir est de -16.01%. Le Stoxx600 est à -18.76%. L'EuroStoxx50 est à -19.12%.