

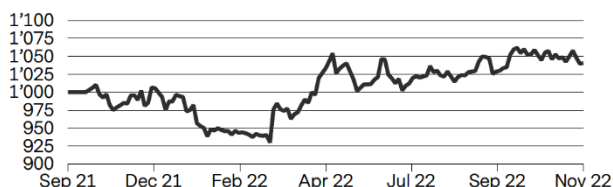
# GESTION AMC VISION

## MACRO ET MARCHÉ

Il y a une dizaine de jour, les indices américains ont rebondi de 6%, leur meilleure performance journalière depuis 2020. Motif : la publication de chiffres d'inflation aux Etats-Unis. Moins élevés que prévu, ces chiffres ont fait renaître l'espoir d'un relèvement moins marqué des taux. Face à la décrue de l'inflation, les investisseurs ont cru que la banque centrale américaine allait se réjouir des premiers signes de détente sur le front de l'inflation. Mais la Fed préfère s'assurer que tout est sous contrôle avant de conforter les marchés financiers. Ses membres se sont donc employés à jouer les rabat-joie pendant toute la semaine dernière, afin de bien faire comprendre que le retour à une politique plus accommodante n'est pas pour tout de suite. Il faut dire que les signaux contradictoires se multiplient : le marché du travail et les ventes de détail défont le coup de frein économique aux Etats-Unis.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



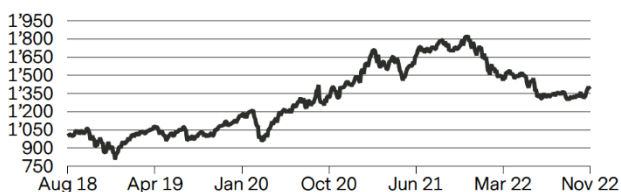
1 month	- 1.38%
YTD	5.16%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	4.07%

Notre exposition moyenne est net long 40% et 50% en marché monétaire. Nous avons pris des positions dans l'Or ainsi que dans Freeport MacMoran (FCX) et Newmont (NEM). La pondération est à 10% du portefeuille. Nous avons pris le bénéfice dans l'énergie dans l'attente du prochain rebond.

Au 21 novembre, la performance du certificat Absolute Value est de +5.16%. Le S&P500 est à -17.13%. HFRI Equity Hedge index est à -5.06%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



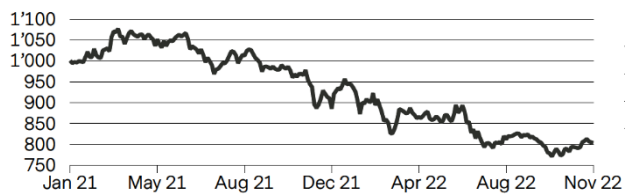
1 month	3.09%
YTD	- 18.62%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	37.92%

Suite aux données de l'inflation nous avons augmenté notre pondération de 30% à 80%, les 20% restant sont un placement à 2 mois. Nous avons profité pour renforcer nos positions Apple, Microsoft et Alphabet qui sont chacune pondéré à 7% dans le portefeuille. En début du mois, nous avons alloué 3% dans AMD estimant qu'à 57\$ c'est un bon point d'entrée. De plus, nous avons acheté Visa et Automatic Data Processing afin de diminuer le risque aux titres long duration (tech et high volatility) suite au résultat mitigé des sociétés technologique. Pour conclure, la semaine dernière nous avons pris certain profit après la forte remonté des marchés. Actuellement nous sommes investis à 60% en attendant des nouvelles sur le front de l'inflation.

Au 21 novembre, la performance du certificat Silicon Valley est de -18.62%. Le Nasdaq 100 est à -29.21%.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 month	2.67%
YTD	- 13.76%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 19.61%

L'indice de référence Stoxx 600 comme la plupart des indices européens a repris plus de 14% en un mois, à cette altitude nous pensons que l'air vient à manquer. Nous avons donc diminué la pondération des actions autour de 50%. Nous ne souhaitons pas parier sur un rallye de fin d'année, la conjoncture macro-économique, la situation géopolitique, l'inflation et les perspectives des sociétés ne prônent pas pour une prise de risque excessive.

Au 21 novembre, la performance du certificat Avenir est de -13.76%. Le Stoxx600 est à -11.22%.