

# GESTION AMC

## MACRO ET MARCHÉ

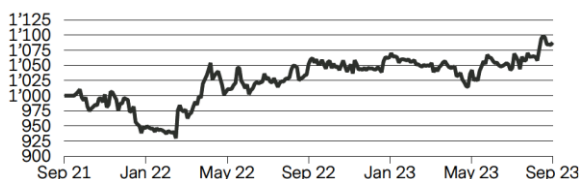
Depuis le début de l'été nous observons une dégradation des indicateurs économiques en Europe, une résilience de l'économie américaine, tandis que l'économie chinoise montre des signes d'inquiétude. Lorsque les ménages sont affectés par les politiques monétaires, en Europe, on observe une propension à l'épargne chez les consommateurs et une certaine prudence, tandis qu'aux États-Unis, une augmentation de la consommation.

Le mois d'août a été caractérisé par les difficultés persistantes de l'économie chinoise à redémarrer, exerçant ainsi une forte influence sur les exportations européennes. Par ailleurs, les tensions politiques croissantes entre les États-Unis et la Chine ont accentué la volatilité, notamment dans le secteur des semi-conducteurs.

Mi-septembre sera marquée par les interventions des banques centrales, appelées à éclairer la voie dans leur combat contre l'inflation.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



1 month	2.21%
YTD	4.26%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	8.77%

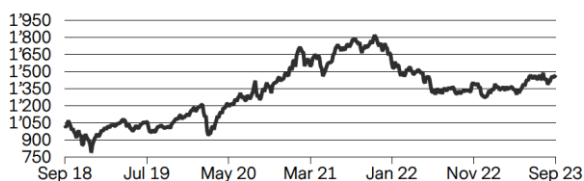
Notre positionnement court sur la technologie et les semi-conducteurs a contribué à générer de l'alpha jusqu'au 22 août. Nous sommes passés en position longue et restons positifs sur les actifs à risque, principalement aux États-Unis. Après avoir réalisé des profits sur les secteurs de l'énergie à la mi-août, nous avons pris de nouvelles positions dans les services pétroliers américains et l'indice XLE. En ce qui concerne les actions et les obligations américaines, le dernier rapport de flux de Goldman confirme notre position favorable pour ces deux classes d'actifs.

Tout comme les positions courtes des hedge funds sur les actions américaines et le rendement des bons du Trésor à 10 ans pourraient entraîner une pression favorable à notre position. Il est essentiel de noter qu'au début de chaque mois et jusqu'au troisième vendredi de chaque mois, lorsque les contrats à terme et les options arrivent à échéance, nous serons soumis aux flux de ODTE, pour le meilleur ou pour le pire. Nous restons positifs sur les indices américains, même si nous surveillons quotidiennement les flux de ODTE.

Au 14 septembre 2023, la performance du certificat Absolute Value est de 4.26%. Le S&P500 est à 17.34%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 2.89%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



1 month	2.34%
YTD	14.90%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	46.38%

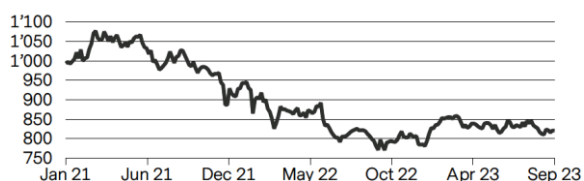
Les résultats trimestriels de Palo Alto, Salesforce et PDD Holdings ont contribué à générer une surperformance dans notre portefeuille. Nous avons saisi l'opportunité de la baisse du cours de l'action pour augmenter notre exposition à Tesla à 220 \$. Parallèlement, nous avons profité de la hausse du cours de l'action pour réduire notre position et réaliser des bénéfices sur Intuit et PDD Holdings. CrowdStrike continue de jouer un rôle clé dans la surperformance globale de notre portefeuille.

Depuis la mi-septembre, nous avons ajusté notre allocation en réduisant notre exposition à 75 %, anticipant une période de faiblesse et en prévision des annonces des banques centrales.

Au 14 septembre 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 14.90%. Le Nasdaq est à 33.05%.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 month	- 0.56%
YTD	5.06%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 17.92%

Contributions majeures de Karnov Group AB et de SES imagotag SA dans notre portefeuille. Nous avons également consolidé notre position au sein de Stellantis. Nous avons pris une position stratégique dans Saipem, en anticipation d'une amélioration de ses performances et dans l'optique de tirer profit de la reprise des prix de l'énergie.

Face à la récente et importante chute des cours, nous avons également pris des positions dans deux autres sociétés, à savoir Pernod Ricard et Watches of Switzerland. Cette diversification de notre portefeuille vise à saisir de nouvelles opportunités dans le marché.

À l'heure actuelle, notre portefeuille est investi à hauteur de 75%.

Au 14 septembre 2023, la performance du certificat Avenir est de 5.06%. Le Stoxx600 est à 8.47%.

## DISCLAIMER

Les informations présentées dans cette publication ne constituent en aucun cas des conseils ou recommandations de placement et ne doivent pas être interprétées comme des offres de vente ou d'achats de produits, ni comme des invitations ou incitations à effectuer des transactions ou des actes juridiques. Les informations sont strictement réservées à l'usage interne ; toutefois, la publication peut être transmise à un client de Vision Asset Management ou un investisseur tiers à la demande expresse de ces derniers.

Aucun élément de la publication n'est basé sur les besoins spécifiques, les objectifs de placement et la situation financière d'un client particulier, ni ne constitue une description exhaustive des produits mentionnés. Les clients de Vision Asset Management, ainsi que tout investisseur tiers, doivent éviter de se baser sur ces seules informations pour leurs décisions de placement ou autres. Avant d'effectuer une vente, un achat, une transaction ou un acte juridique quel qu'il soit, les clients de Vision Asset Management et les investisseurs tiers doivent, dans la mesure du nécessaire, s'adresser à leurs consultants en matière juridique, réglementaire, fiscale, financière, économique et comptable, puis prendre leurs décisions de placement (y compris les décisions quant à la pertinence d'une transaction) d'après leur propre appréciation et les conseils des spécialistes consultés. Les performances passées ne sont pas forcément représentatives des performances futures.

Sauf indication contraire expresse, toute information, notamment quant aux prix, est fournie à titre informatif, sur la base d'informations obtenues de sources considérées comme fiables, mais dont le caractère exact, complet, pertinent ou actuel ne saurait être garanti. Les informations de cette publication peuvent changer sans préavis. Nous déclinons toute responsabilité (expresse ou tacite) quant au caractère exact, complet, pertinent, actuel et fiable de ces informations.