

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

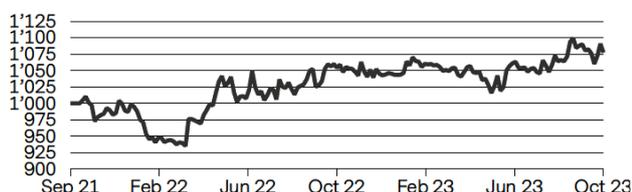
Il est indéniable que la situation géopolitique actuelle, marquée par les récentes tensions entre Israël et la Palestine à la suite des attaques sans précédent du Hamas, a un impact notable sur les marchés financiers. Les réactions des marchés, cependant, varient en fonction de divers facteurs. Jusqu'à présent, les marchés financiers n'ont pas montré une réaction significative, à l'exception des actifs refuge tels que l'or ou le franc suisse, qui ont enregistré des mouvements importants.

Cependant, la principale préoccupation sur les marchés réside dans les mouvements des taux d'intérêt, en particulier aux États-Unis, où les taux à 10 ans ont atteint des niveaux plus élevés depuis 2007. Depuis le discours restrictif de Powell mi-septembre, les marchés ont été impactés, entraînant une baisse marquée des indices, retrouvant ainsi les niveaux enregistrés en juin. Heureusement, une certaine stabilité est revenue avec le rebond du S&P500 sur sa moyenne mobile de 200 jours depuis la deuxième semaine d'octobre.

À mesure que nous entrons dans la saison des résultats du troisième trimestre à partir de mi-octobre, les marchés seront attentifs aux performances des entreprises, notamment dans le secteur technologique. Bien que certaines entreprises technologiques devraient afficher des chiffres solides en termes absolus, l'incertitude réside dans la réaction des marchés à ces résultats. Les investisseurs réagissent de manière très réactive, entraînant des mouvements significatifs à la hausse en cas de bonnes nouvelles et à la baisse en cas de déception. Cette volatilité est susceptible de persister dans un climat géopolitique aussi tendu.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 month	- 0.60%
YTD	3.28%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	7.75%

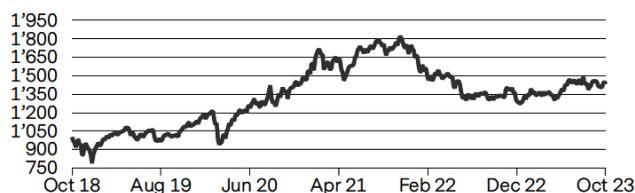
Notre position reste positive concernant les actions, à l'exception du secteur immobilier américain. Le risque est donc plus élevé du côté des obligations que des actions à ce stade, à moins que les taux ne repartent à la hausse.

Nous ne sommes plus exposés au secteur de l'énergie. Si l'on considère que la courbe des rendements va s'aplanir, le rendement à 10 ans n'est pas encore à son niveau optimal. Cependant, le niveau de survente est tellement extrême que nous devrions connaître un retracement à court terme vers 4,50 %, voire 4,25 %, avant de viser notre objectif de 5,2 %, à moins d'un élément exogène majeur.

Au 13 octobre 2023, la performance du certificat Absolute Value est de 3.28%. Le S&P500 est à 12.72%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 3.04%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



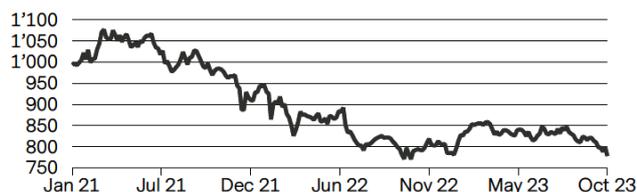
1 month	- 2.04%
YTD	11.84%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	42.49%

En septembre, nous sommes restés observateur, notre position cash représentant 30 % du portefeuille, ce qui nous conférait un certain confort face à la baisse des marchés. Au début d'octobre, lors du rebond, nous avons saisi l'opportunité de réduire nos positions sur Alphabet et Meta, réalisant ainsi les bénéfices de l'année tout en réduisant notre exposition au risque avant les publications de résultats. Notre investissement dans Splunk s'est révélé fructueux, générant de l'alpha suite à l'annonce de l'acquisition de la société par Cisco pour 28 milliards de dollars, soit 157 \$ par action ! Une belle performance pour notre portefeuille.

Au 13 octobre 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 11.84%. Le Nasdaq est à 28.10%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	- 4.76%
YTD	- 0.39%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 22.18%

Nous avons pris des positions dans notre portefeuille avec des titres clés tels que BP, Soltec Power, Dufry et Adidas. Le rebond du secteur de l'énergie profite à notre position dans l'AMC. De plus, nous avons pris la décision d'intégrer Carbios dans notre portefeuille, motivés par les estimations particulièrement optimistes formulées par les analystes du marché.

Au 13 octobre 2023, la performance du certificat Avenir est de -0.39%. Le Stoxx600 est à 5.72%.

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.