

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

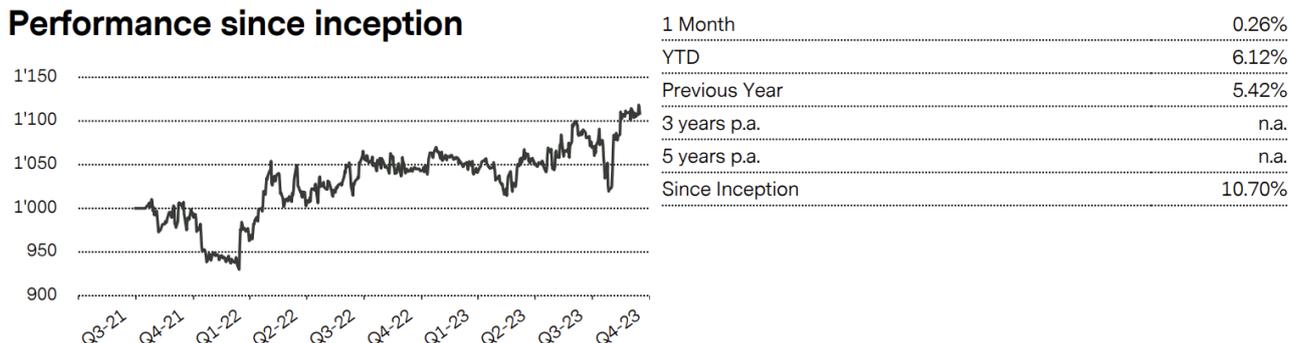
La conjoncture économique actuelle, particulièrement aux États-Unis, conjuguée à un marché de travail dynamique, a renforcé l'optimisme quant à une transition en douceur sur les marchés boursiers. Ce scénario a alimenté une performance positive tout au long du mois de novembre, avec une progression notable pour les indices actions majeurs tels que S&P500 et EuroStoxx50.

Dans l'ensemble, les indicateurs économiques de novembre ont affiché des résultats encourageants, voire moins défavorables qu'anticipé, tandis que la pression inflationniste montre des signes de relâchement.

L'annonce de l'indice des prix à la consommation (IPC) aux États-Unis pour le mois d'octobre a été particulièrement bien accueillie par le marché. Les chiffres se sont avérés plus modérés que prévu, avec une inflation globale et une inflation de base en baisse à 3,2% et 4,0% respectivement en glissement annuel. Cette diminution s'explique principalement par la chute des prix de l'énergie et du carburant, suivie de coûts de déplacement réduits et de tarifs hôteliers en baisse. Ces éléments ont ravivé l'espoir que l'inflation pourrait atteindre le seuil de 2% d'ici la fin de 2024, réduisant ainsi les anticipations des investisseurs quant à une éventuelle dernière hausse des taux d'intérêt de la Réserve fédérale (Fed) lors de sa réunion de décembre.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



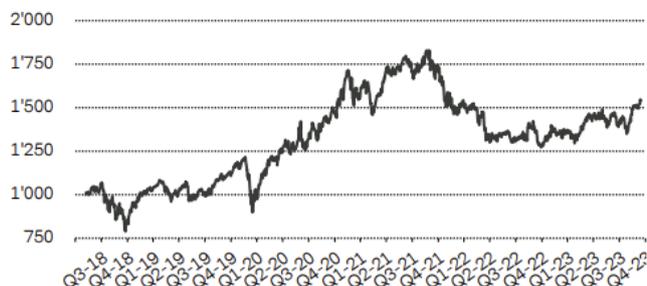
Les obligations gouvernementales de base ont inversé certaines de leurs pertes précédentes en raison des espoirs de baisses de taux l'année prochaine. Le rendement des obligations gouvernementales américaines à 10 ans est passé en dessous de 4% après avoir testé les 5% en octobre, et ce malgré la dégradation par Moody's de la perspective de la dette souveraine américaine à "négative".

Nous maintenons une perspective positive jusqu'à la fin de l'année, en privilégiant les rendements à 2 ans et à 10 ans aux États-Unis, les constructeurs de logements aux États-Unis, les services publics, la technologie et le Russel 2000.

Au 15 décembre 2023, la performance du certificat Absolute Value est de 6.12%. Le S&P500 est à 22.91% et à 15.70% en CHF. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 3.17%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	3.77%
YTD	20.62%
Previous Year	-24.83%
3 years p.a.	2.47%
5 years p.a.	14.54%
Since Inception	53.67%

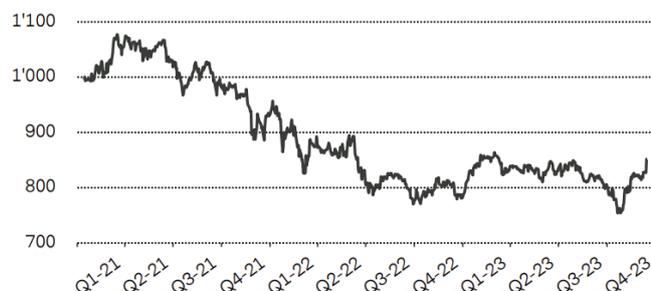
De mi-novembre à fin novembre, nous avons significativement augmenté notre allocation suite au commentaire accommodant de la banque centrale, conjugué à une accalmie sur le front de l'inflation. Pour renforcer le bêta de notre portefeuille, nous avons introduit l'ETF Invesco High Beta, profitant de l'engouement autour de ces titres alimenté par les anticipations des investisseurs quant à d'éventuelles baisses de taux.

Au début du mois de décembre, nous avons pris position sur Broadcom à 900 \$. Les excellents résultats publiés par CrowdStrike ont également apporté une contribution positive à l'alpha de notre portefeuille. À mi-décembre, nous avons réduit notre exposition de 95% à 73% suite à la forte hausse des actions, estimant que nous atteignons des niveaux de consolidation. Cette démarche vise à atténuer le risque dans notre portefeuille.

Au 15 décembre 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 20.62%. Le Nasdaq est à 41.54% et à 33.24% en CHF.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	3.94%
YTD	9.03%
Previous Year	-16.19%
3 years p.a.	n.a.
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-14.82%

Malgré une allocation d'actifs appropriée (maintenant constamment investis à plus de 80% en actions), nous avons subi les contrecoups de la faiblesse des valeurs du secteur du luxe, impactant notre performance vis-à-vis du benchmark. Dans le cadre d'un ajustement de notre portefeuille en fin d'année, nous réduisons progressivement notre exposition aux actions, tout en réintégrant certaines valeurs du secteur des entreprises parapétrolières. En effet, ces dernières entament l'année 2024 avec des carnets de commandes solides, et les prix du pétrole leur permettent de poursuivre la conclusion de contrats, tout en maintenant des ratios avantageux par rapport à d'autres secteurs.

Au 15 décembre 2023, la performance du certificat Avenir est de 9.03%. Le Stoxx600 est à 12.17% et à 7.37% en CHF.

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.