

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

En septembre, les actions mondiales ont enregistré des gains malgré la tendance saisonnière habituelle de faiblesse. L'indice MSCI AC World a progressé de 2 %, portant son gain à 19,1 % depuis le début de l'année. Les performances ont été particulièrement fortes en Chine, avec une hausse de 23,3 % pour l'indice MSCI China, soutenue par des mesures de relance fiscale et monétaire.

Un des faits marquants a été le début du cycle de baisse des taux d'intérêt aux États-Unis. Malgré un début de mois difficile, les actions américaines ont rebondi après une réduction de taux de 50 points de base par la Réserve fédérale, destinée à soutenir l'économie. L'inflation, mesurée par les dépenses de consommation, a progressé de 2,2 % en août, un chiffre inférieur aux attentes, renforçant l'optimisme.

À l'échelle mondiale, le cycle de baisse des taux s'est élargi. La Banque centrale européenne a réduit ses taux face à une croissance faible et à une inflation en recul.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Entre le 15 septembre et le 15 octobre 2024, notre exposition était majoritairement longue sur les indices américains et le Hang Seng. Nous avons réalisé des ventes et pris des profits sur le Hang Seng, ainsi que sur le cuivre, l'or et les minières. Début octobre, une rotation sectorielle s'est manifestée aux États-Unis, favorisant l'énergie, la technologie et les services de communication, tandis que la hausse des taux à 10 ans aux États-Unis a renforcé cette tendance.

Nous avons donc concentré nos achats sur les actions énergétiques telles que OXY, PSX, COP, HAL et CVX. Dans le secteur technologique, nous avons renforcé nos positions avec l'ETF XLK, ainsi que MSFT, INTC et AAPL. Pour les services de communication, nos choix se sont portés sur l'ETF XLC, META et l'ETF FNGU. Enfin, nous avons pris position sur les indices SP500 et Nasdaq 1000 à travers les ETF UPRO et TQQQ, en ligne avec notre stratégie d'ajustement aux dynamiques de marché récentes.

Au 18 octobre 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 5.29%. Le S&P500 est à 22.95%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 0.49%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	7.73%
YTD	13.46%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	0.42%
5 years p.a.	15.47%
Since Inception	76.62%

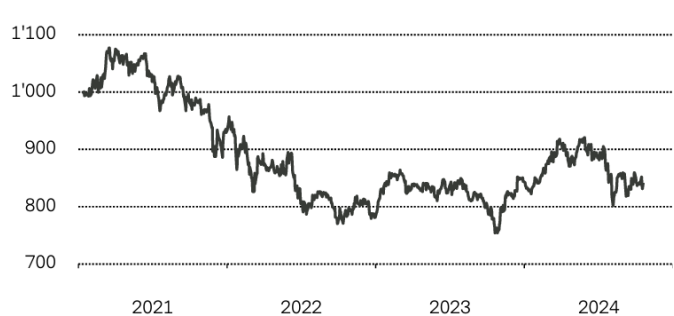
Grâce aux gains significatifs réalisés ces dernières semaines, notamment avec des titres tels que Nvidia, Palo Alto, Arm, Dell et Netflix, nous avons décidé d'ajuster le portefeuille. En anticipation des élections à venir et d'une résurgence de la volatilité, nous avons réduit le bêta du portefeuille afin de mieux nous aligner sur le benchmark.

Pour cela, nous avons allégé nos positions directes dans les sociétés tout en prenant des positions sur des indices. De plus, nous avons réduit l'allocation de 99 % à 94 %. Par ailleurs, nous avons initié la position dans l'ETF XMAG, qui réplique le S&P500 en excluant les "7 Magnifiques", afin de réduire le risque de concentration sur le marché à l'approche de novembre.

Au 18 octobre 2024, la performance du certificat Silicon Valley en CHF est de 13.46%. Le Nasdaq 100 est à 20.79%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	1.35%
YTD	-0.32%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-4.79%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-15.85%

Aucun mouvement significatif n'a été effectué dans le fonds au cours de cette période. Nous avons été pénalisés par le commentaire d'ASML concernant son carnet de commandes, ainsi que par les résultats décevants de LVMH.

Au 18 octobre 2024, la performance du certificat Avenir est de -0.32%. Le Stoxx600 est à 9.60%.

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.