

# GESTION AMC

## MACRO ET MARCHÉ

Donald Trump a été élu 47e président des États-Unis. Les Républicains ont également pris le contrôle du Sénat et devraient conserver leur majorité à la Chambre des représentants.

Suite à ces résultats, les marchés américains ont rapidement progressé, portés par des anticipations d'accélération de la croissance des bénéficiaires, un assouplissement de la réglementation et une baisse de l'impôt sur les sociétés. Cependant, en Europe, l'optimisme a été plus mesuré en raison des potentielles répercussions des politiques commerciales protectionnistes que pourrait mettre en place l'administration Trump. Dans les jours suivant les élections, le S&P 500 a gagné 4,7% et le Nasdaq100 a grimpé de 5,4%, tandis que l'Eurostoxx50 a reculé de 1,5%.

Sur le plan économique, la publication de l'indice ISM des services pour octobre a réservé une surprise positive en atteignant 56, son meilleur niveau depuis août 2022. En Europe, l'indice PMI composite pour le même mois a été révisé à la hausse à 50, contre une estimation initiale de 49,7, selon S&P Global, suggérant une stagnation plutôt qu'une contraction de l'activité économique.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



1 Month	3.76%
YTD	8.64%
Previous Year	6.59%
3 years p.a.	7.67%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	20.80%

Notre exposition du 15 octobre au 15 novembre 2024 s'est concentrée sur des positions longues sur les indices américains et le Hang Seng. Nous avons clôturé nos positions longues sur les indices américains, ainsi que sur le secteur technologique et de la communication, afin de sécuriser nos profits en prévision des élections américaines.

La récente hausse des rendements des bons du Trésor américain à 10 ans a été confirmée, exerçant un effet positif sur la paire USD/CHF. Nous conservons nos positions longues dans le secteur de l'énergie, notamment sur OXY, PSX, COP, HAL et CVX. Par ailleurs, nous maintenons une position dans le secteur technologique avec Intel.

Au 15 novembre 2024, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 8.64%. Le S&P500 est à 23.56%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 0.96%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



1 Month	4.00%
YTD	16.80%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	0.70%
5 years p.a.	13.72%
Since Inception	81.81%

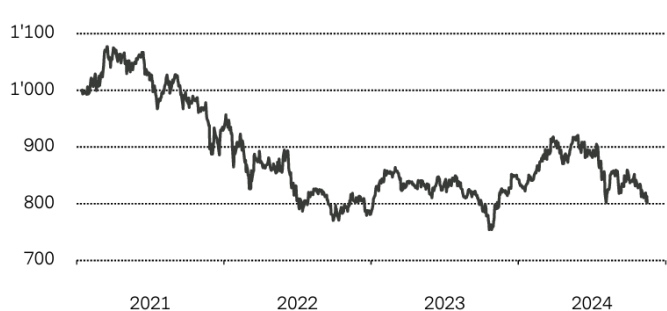
Après une excellente performance en octobre, fin octobre nous avons réduit notre exposition de 100% à 90%. L'objectif était d'aligner le bêta du portefeuille au marché en anticipation des publications de résultats et de l'élection américaine, afin de limiter l'impact de la volatilité. Cette réduction a principalement concerné nos positions majeures. À la mi-novembre, nous avons poursuivi cette stratégie en prenant des profits sur certaines positions. Cela a entraîné une nouvelle réduction de l'allocation, qui est passée à 85%. Nous prévoyons d'ajuster à la hausse durant le reste du mois de novembre, car nous restons confiants quant aux perspectives du marché.

Au niveau des positions individuelles, nous avons vendu notre position Applied Materials et l'avons remplacée par Walt Disney. Par ailleurs, Tesla a enregistré une performance notable dans notre portefeuille à la suite de l'élection.

Au 15 novembre 2024, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 16.80%. Le Nasdaq 100 est à 22.07%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 17.42 en 2024.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 Month	-4.49%
YTD	-5.30%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-5.88%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-20.06%

En fin de mois d'octobre, nous avons apporté plusieurs ajustements à notre portefeuille. Nous avons décidé de céder nos positions dans L'Oréal et Michelin pour réorienter nos investissements. Dans cette optique, nous avons ajouté Adidas et Puma. Par ailleurs, nous avons accru notre position dans Schneider Electric. Enfin, suite à la publication de résultats solides, nous avons saisi l'opportunité d'investir dans Linde.

Depuis le début de l'été, nos allocations dans le secteur du luxe et des semi-conducteurs européens continuent de peser sur la performance globale du portefeuille. Ces segments font face à des vents contraires, notamment en raison de la conjoncture chinoise et des incertitudes politique sur les commandes lié aux semi-conducteurs.

Au 15 novembre 2024, la performance du certificat Avenir CHF est de -5.30%. Le Stoxx600 est à 4.08%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 2.20% en 2024.

## 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.