

# GESTION AMC

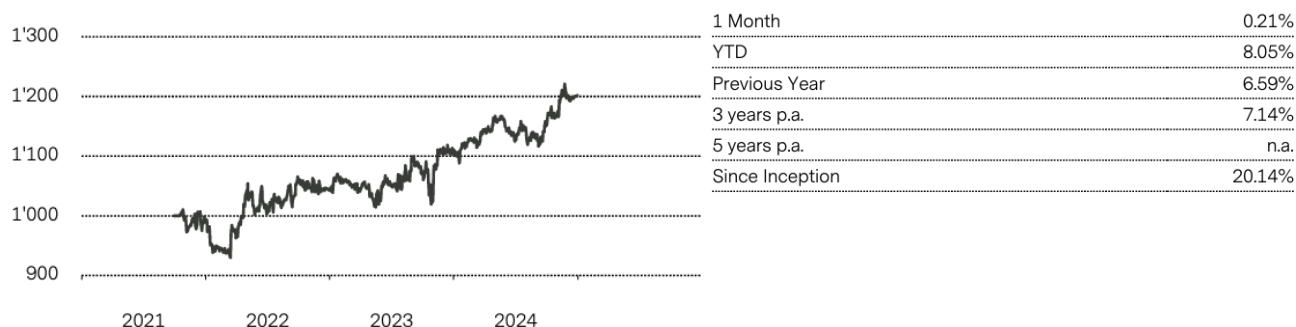
## MACRO ET MARCHÉ

La bonne dynamique des marchés actions américains a été quelque peu ébranlée par la communication de la Fed à la mi-décembre. Celle-ci a adopté un discours plus contraignant pour les marchés, en indiquant qu'elle a abaissé ces anticipations de baisse des taux. Cette annonce a refroidi les espoirs d'un assouplissement monétaire rapide.

De son côté, la BCE a poursuivi comme prévu la baisse de ses taux directeurs. Toutefois, les perspectives économiques en Europe se sont nettement assombries. En novembre, les indicateurs avancés ont montré des signes de détérioration. L'indice PMI Composite est passé sous le seuil des 50, à 48,1, signalant une contraction imminente de l'activité économique.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



Nous n'avons pas réalisé d'opération de grande envergure et avons réduit l'allocation de capital afin de terminer l'année avec une bonne performance. Ainsi, pour la troisième année consécutive, nous maintenons une performance supérieure à 5%.

Au 31 décembre 2024, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 8.05%. Le S&P500 est à 23.31%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.60%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



1 Month	2.86%
YTD	22.74%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	4.24%
5 years p.a.	14.62%
Since Inception	91.06%

Depuis fin novembre, nous avons pris des bénéfices et accru notre position en cash, faisant passer l'allocation de 98 % à 85 %. Cette démarche visait à stabiliser le bêta du fonds et à réduire la volatilité après une très belle performance trimestrielle.

Le mois de novembre a été marqué par les solides performances de Broadcom, soutenues par de bons résultats, ainsi que par l'enthousiasme autour de Tesla et l'exubérance liée à la thématique des ordinateurs quantiques. Notre position sur D-Wave Quantum a d'ailleurs vu sa valeur être multipliée par 7.

Nous avons profité de cette dynamique pour réduire notre position sur Tesla, en diminuant à sa position neutre. Concernant D-Wave Quantum, après la forte hausse de sa valeur, nous avons pris l'essentiel des bénéfices, ne conservant qu'une très petite position.

Au 31 décembre 2024, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 22.74%. Le Nasdaq 100 est à 24.88%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 20.41% en 2024.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 Month	0.50%
YTD	-4.11%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-4.39%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-19.05%

La sous-performance du fonds cette année s'explique principalement par l'impact négatif de certains secteurs clés en Europe. En particulier, la pharmacie européenne – notamment Novo Nordisk en fin d'année – a pesé sur la performance. À cela s'ajoutent les contre-performances enregistrées dans les semi-conducteurs européens, l'automobile et le secteur du luxe qui a souffert en 2024.

Au 31 décembre 2024, la performance du certificat Avenir CHF est de -4.11%. Le Stoxx600 est à 5.98%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 4.80% 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.