

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

La fin du trimestre et le début du mois d'avril ont été marqués par une forte volatilité des marchés. Les indicateurs économiques, les flux commerciaux et les résultats d'entreprise sont passés au second plan. Un seul homme semble désormais orienter les tendances du marché : le président Donald Trump.

Début avril, il a lancé une véritable guerre commerciale, notamment en imposant des droits de douane réciproques visant principalement la Chine — une situation que nous avions anticipée dans notre revue mensuelle de mars.

La riposte de Pékin ne s'est pas fait attendre, avec une hausse symétrique des tarifs douaniers, accentuant les tensions. Cette escalade a fait craindre un ralentissement du commerce mondial et une déstabilisation des marchés financiers. Un apaisement temporaire est survenu avec l'annonce d'une trêve de 90 jours. Toutefois, cette accalmie reste fragile et les incertitudes demeurent fortes.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Entre le 15 mars et le 15 avril 2025, notre exposition est restée longue sur les indices américains, ainsi que sur les Large Caps américaines et le SMI, avec un beta couvert maintenu à hauteur de 55 % sur la période.

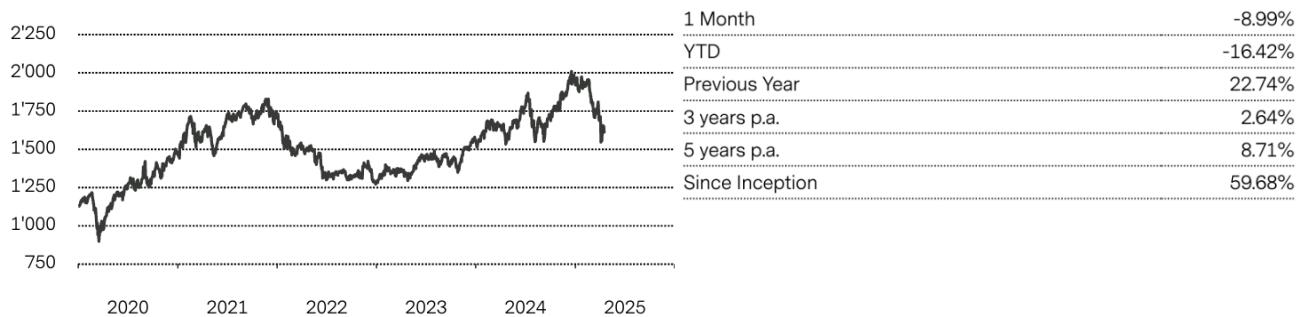
Notre positionnement tactique s'est concentré principalement sur trois secteurs : Financières, Technologie et Consommation Discrétionnaire, que nous considérons comme porteurs dans l'environnement actuel.

Enfin, nous avons levé notre hedge tactique sur les indices américains le 7 avril 2025, en réponse à l'amélioration des perspectives de marché à court terme.

Au 17 avril 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de - 3%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 0.11%. Le S&P500 est à - 10.18%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



Face à la haute volatilité sur les indices, nous avons proactivement ajusté notre portefeuille le jeudi 3 avril, suite aux annonces de tarifs réciproques. Notre stratégie a visé à repositionner le portefeuille sur un niveau de bêta aligné au marché, afin de limiter notre exposition au risque. En effet, fin mars, le portefeuille présentait un bêta relativement élevé, ce qui le rendait particulièrement sensible aux mouvements de marché.

Cette approche nous a permis d'atténuer la baisse et de nous rapprocher de la performance du Nasdaq, contrairement à certains titres à fort bêta qui ont subi une correction d'environ -25 % depuis leurs sommets de mi-février. Une fois cette phase de baisse absorbée, nous avons commencé à reconstruire progressivement nos positions autour des niveaux des 15'500 points sur le Nasdaq. Dans cette optique, nous avons profité des points d'entrée attractifs pour initier de nouvelles positions sur Spotify, Crowdstrike, Visa et Verisign. Parallèlement, nous avons renforcé notre position sur Netflix, qui est ainsi devenue la première ligne du certificat.

Au 17 avril 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de -16.42%. Le Nasdaq est à -15.66%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -16.70% en 2025.

VISION AVENIR

Performance since inception



Suite à la correction des marchés européens en début de mois, nous avons pris la décision de porter l'allocation actions à 100 % dans le certificat.

Nous avons saisi cette opportunité pour initier une position sur l'ETF DAX, alors en repli de -2 % depuis le début de l'année, ainsi que pour ouvrir de nouvelles lignes sur Sika, Siemens et Rheinmetall, des titres offrant selon nous un potentiel attractif à moyen terme dans le contexte actuel.

Au 17 avril 2025, la performance du certificat Avenir est de -0.03%. Le Stoxx600 est à -0.24%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à -0.75% en 2025.

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.