

# GESTION AMC

## MACRO ET MARCHÉ

En février, la sous-performance des marchés actions américains s'est prolongée. Les annonces répétées, parfois contradictoires, de Donald Trump concernant la politique tarifaire sur les importations ont semé le doute parmi les investisseurs. Ces incertitudes ont alimenté des inquiétudes sur l'évolution de l'inflation et la solidité de la demande des consommateurs américains. En conséquence, les marchés ont revu à la baisse leurs anticipations de croissance pour l'économie américaine en 2025, tout en rehaussant leurs prévisions d'inflation.

À l'inverse, les marchés actions européens ont évolué dans un climat plus favorable. La situation politique en Allemagne s'est clarifiée avec la victoire du camp conservateur, et les résultats d'entreprises publiés au cours du mois ont globalement dépassé les attentes. Ces éléments ont soutenu la confiance des investisseurs, permettant aux actions européennes de poursuivre leur progression.

## VISION ABSOLUTE VALUE

### Performance since inception



À la mi-mars, notre exposition nette s'établit à 35 %. Nous avons mis à profit la baisse du marché américain pour initier certaines positions à des niveaux de valorisation attractifs, dans l'objectif de constituer des positions de fond de portefeuille.

Par ailleurs, nous avons entièrement couvert notre exposition au dollar américain, estimant que les tensions commerciales actuelles pèsent fortement sur la devise, les investisseurs semblant progressivement s'en détourner.

Au 14 mars 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de - 2.72%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à - 0.73%. Le S&P500 est à -4.13%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



Period	Performance
1 Month	-10.15%
YTD	-8.67%
Previous Year	22.74%
3 years p.a.	6.40%
5 years p.a.	15.16%
Since Inception	74.49%

À la suite des mauvaises données sur les ventes au détail aux États-Unis, nous avons réduit notre exposition à 80 % fin février. Cette décision nous a permis de limiter l'impact de la baisse des titres techno US, notre portefeuille étant caractérisé par un bêta relativement élevé.

D'un point de vue titres, nous avons allégé nos positions sur les "Magnificent Seven" ainsi que sur les semi-conducteurs. En parallèle, nous avons saisi l'opportunité d'initier une position sur CrowdStrike, dont la forte baisse récente nous a semblé offrir un point d'entrée attractif.

Au 14 mars 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de - 8.67%. Le Nasdaq est à -8.06%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -8.13% en 2025.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



Period	Performance
1 Month	-2.24%
YTD	6.33%
Previous Year	-4.11%
3 years p.a.	0.12%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-13.93%

Début mars, nous avons significativement réduit notre allocation afin d'augmenter la part de liquidités dans le certificat, portée à 25 %. Cette décision a été motivée par la montée des risques liés à l'escalade des tensions commerciales et tarifaires, ainsi que par la solide performance des marchés européens durant les deux premiers mois de l'année.

Dans cette optique, nous avons allégé nos positions sur les titres cycliques et exposés à l'exportation, tout en renforçant notre exposition au secteur de la défense en Europe.

Au 14 mars 2025, la performance du certificat Avenir est de 6.33%. Le Stoxx600 est à 7.68%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 7.20% 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.