

GESTION AMC

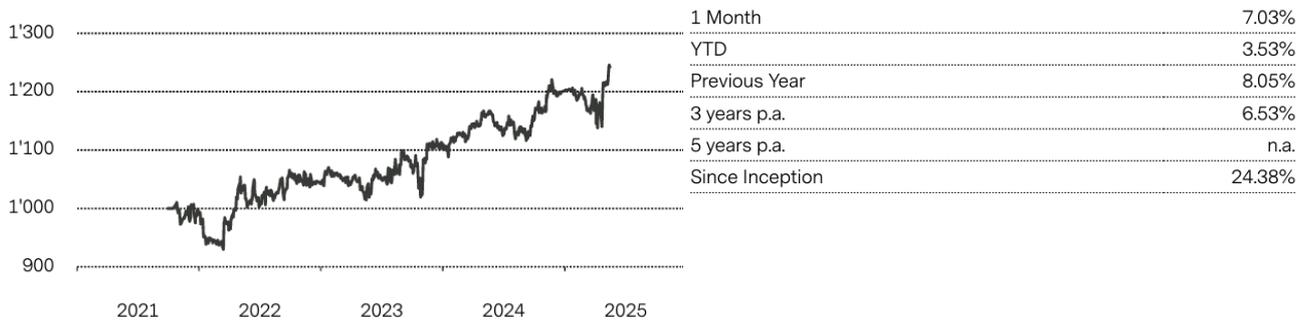
MACRO ET MARCHÉ

Après la correction de début avril, la période de mi-avril à mi-mai 2025 a été marquée par une stabilisation progressive des marchés actions, dans un contexte macroéconomique toujours incertain mais moins anxiogène. L'Europe a surpris par sa résilience, tandis que les États-Unis sont restés sous pression, et la volatilité a reculé sans pour autant disparaître. L'incertitude liée à la guerre commerciale pèse sur les échanges et les perspectives de croissance mondiale, désormais attendue à 3,2 % pour 2025, contre 3,6 % précédemment

Les valeurs défensives (santé, consommation de base) ont surperformé, tandis que la technologie et la finance, très malmenées début avril, ont connu un rebond technique.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Le fonds a enregistré une forte progression au cours de la seconde moitié du mois d'avril, principalement grâce à des positions longues judicieusement prises. Après la nette correction des marchés actions, nous avons choisi de nous repositionner à l'achat sur le S&P 500 afin de profiter du rebond depuis les points bas.

Par ailleurs, la position vendeuse sur les obligations américaines à 20 ans a également contribué à générer de l'alpha et à améliorer la performance globale du fonds.

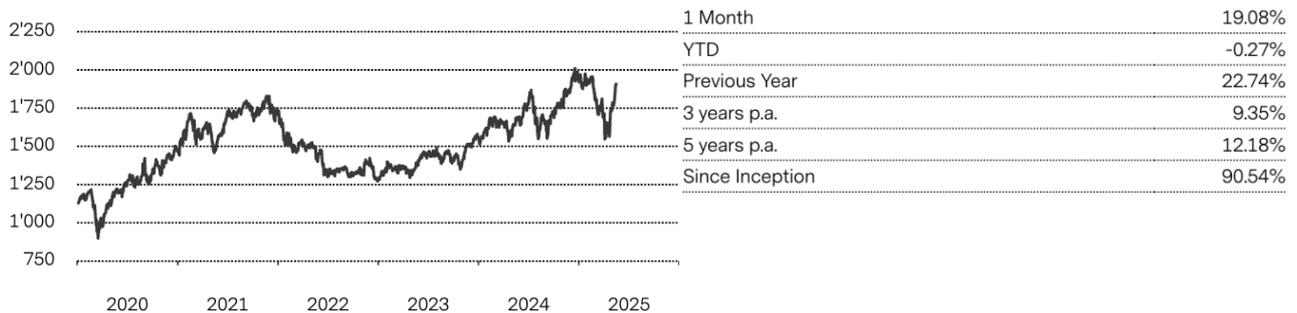
Ce positionnement dynamique a permis de réaliser une performance de +7 % en l'espace de trois semaines, ce qui constitue un résultat très positif dans un contexte de marché complexe.

La volatilité du fonds a naturellement augmenté durant cette période, mais elle reste maîtrisée : sur les six derniers mois, la volatilité moyenne demeure inférieure à 9%, conformément à notre objectif principal de gestion du risque.

Au 16 mai 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 3.53%. Le BSF Global Equity Absolute Return CHF est à 1.45%. Le S&P500 est à 1.30%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



Notre repositionnement après la forte correction des valeurs technologiques s'est avéré judicieux. Les achats ciblés de titres comme Spotify, CrowdStrike et Visa ont porté leurs fruits et conforté nos choix d'investissement. Par ailleurs, le renforcement de nos positions nous a permis de traverser cette période de volatilité avec davantage de sérénité.

À noter également la surperformance remarquable de D-Wave Quantum, dont le cours est passé de 7 à 12\$ suite à l'annonce du lancement de nouveaux prototypes d'ordinateurs quantiques. Cette progression illustre la pertinence de notre sélection de titres innovants.

Au 16 mai 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de -0.27%. Le Nasdaq est à -0.52%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -1.5% en 2025.

VISION AVENIR

Performance since inception



Les titres du secteur de la défense continuent de contribuer positivement à la performance du portefeuille. À la mi-avril, nous avons ajouté l'ETF exposé à l'uranium, estimant que la correction récente offrait une opportunité intéressante d'entrée sur ce segment.

À la mi-mai, après le solide rebond du marché européen, nous avons clôturé notre position sur l'ETF DAX, qui est revenu sur ses plus hauts annuels. Cette décision s'inscrit dans notre volonté de profiter de la hausse pour réduire l'exposition au risque au sein du portefeuille, passant de 98% à 85%

Au 16 mai 2025, la performance du certificat Avenir est de 9.59%. Le Stoxx600 est à 8.20%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 7.70% 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.