

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Septembre, traditionnellement synonyme de nervosité sur les marchés, s'est démarqué cette année par un calme inattendu et une progression régulière des indices. Il faut dire que la baisse de taux de la Réserve fédérale américaine (-0,25 %) a servi de catalyseur, ravivant les anticipations d'un cycle d'assouplissement monétaire durable. Ce signal accommodant a redonné de l'élan aux marchés actions, déjà portés par la solidité de la consommation américaine et la perspective d'une politique monétaire plus souple.

Les grandes places boursières — New York, Londres, Francfort — ont inscrit de nouveaux sommets. Le Nasdaq s'est envolé, soutenu par la forte progression des valeurs technologiques non profitables. Au début d'octobre, la tendance haussière s'est poursuivie. Malgré un ralentissement du marché de l'emploi aux États-Unis et des tensions géopolitiques persistantes, les actions ont la confiance des investisseurs. Cependant, mi-octobre l'or atteignait un record historique au-dessus de 4'300 \$ l'once, symbole d'un marché s'interrogeant sur la crédibilité fiscale et politique des États et la solidité de leur devise.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



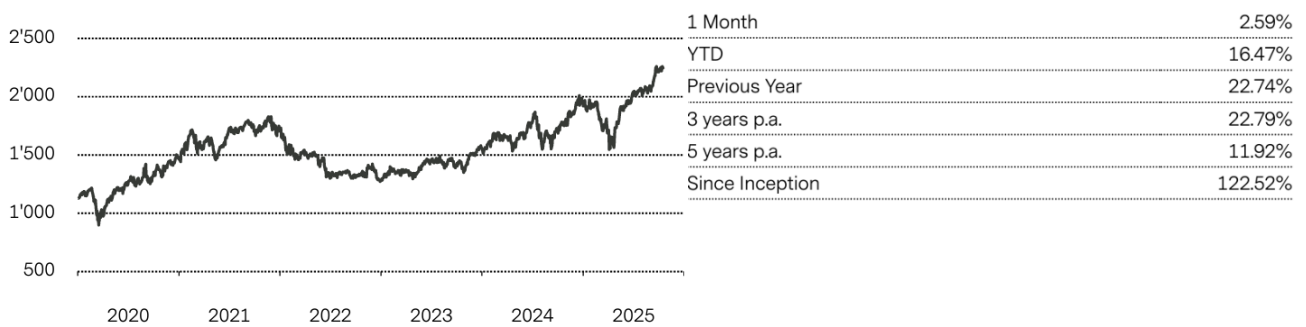
Depuis début septembre, le fonds était positionné entièrement long, sans aucune couverture. Cette stratégie a généré une performance solide durant la seconde moitié de septembre. L'exposition se concentrait principalement sur les grands indices boursiers ainsi que sur certains secteurs spécifiques, notamment les semi-conducteurs.

À la mi-octobre, une phase de construction progressive de positions short a été initiée. Cette couverture a été augmentée graduellement jusqu'à neutraliser complètement le bêta du portefeuille en fin de période. Cette approche s'est révélée judicieuse : le fonds a préservé une performance positive lors des tensions commerciales liées aux déclarations de Trump concernant la Chine.

Concernant la gestion du risque de change, le portefeuille maintient une sous-exposition sur la couverture USD/CHF. Le fonds conserve une position légèrement long sur le dollar américain aux niveaux de 0,79 CHF.

Au 17 octobre 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 4.76%.

VISION SILICON VALLEY



Le mois de septembre a été particulièrement favorable pour le fonds. Après la contribution positive d'Oracle, Intel a pris le relais en générant de l'alpha grâce à l'annonce d'une prise de participation de Nvidia à son capital. Autre valeur phare du certificat, Alphabet a également contribué significativement à la performance.

Du côté de la poche spéculative — qui, rappelons-le, ne représente que les profits réalisés puisque l'investissement initial a été liquidé — Oklo et D Wave Quantum profitent pleinement de la dynamique haussière observée sur les valeurs non rentables depuis deux mois. Ces positions bénéficient également de l'engouement autour des thématiques uranium, énergie et intelligence artificielle.

Concernant les sous-performances, MercadoLibre, pénalisé par la potentielle entrée d'Amazon sur le marché brésilien, et Meta, qui affiche une faiblesse relative durant ce mois.

Sur le plan de l'allocation, après un rallye significatif, nous avons réduit notre exposition à 75% le 6 octobre. Cette décision vise à diminuer le bêta du portefeuille et à préserver une volatilité maîtrisée à l'approche de la publication des résultats trimestriels.

Au 17 octobre 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 16.47%. Le Nasdaq est à 17.45%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 13.04% en 2025 et sans couverture USD CHF à 2.65% montrant l'impact négatif de la dépréciation du dollar américain cette année.

VISION AVENIR



Le certificat poursuit sa dynamique de surperformance portée par une sélection de titres pertinente. MedinCell maintient son excellente trajectoire et s'impose désormais comme la première position du portefeuille. La société a annoncé l'approbation par la FDA de l'extension d'indication d'UZEDY. Le titre a doublé en un mois, passant de 16 à 33 euros. Nous estimons que le potentiel haussier demeure significatif. ASML bénéficie pleinement de l'engouement autour de l'intelligence artificielle et de la forte demande liée aux développements d'OpenAI.

Autre satisfaction : la publication encourageante de LVMH après plusieurs trimestres difficiles. Notre stratégie d'accumulation à des niveaux attractifs durant l'été s'avère judicieuse. L'ensemble de la poche luxe contribue positivement à l'alpha mi-octobre. Siemens poursuit sa tendance haussière, tandis que deux nouvelles positions suisses ont été initiées : VAT Group et BioVersys.

Concernant l'allocation, nous avons légèrement réduit notre exposition à 87% début octobre afin d'aborder la saison des résultats trimestriels avec une prudence appropriée.

Au 17 octobre 2025, la performance du certificat Avenir CHF est de 16.99%. Le Stoxx600 est à 11.55%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 10.10% 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.