

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Les marchés ont bien débuté l'année, en particulier en Europe, où cette reprise était inattendue. Un certain optimisme s'est installé, alimenté par des rumeurs concernant des tarifs commerciaux moins importants par l'administration Trump, ce qui aurait donné un coup de pouce aux actions européennes.

Aux États-Unis, le marché de l'emploi reste dynamique, ce qui ne semble pas inciter la Réserve fédérale à baisser ses taux fin janvier. En Europe, cependant, la situation reste plus préoccupante. Il n'y a pas de réelle amélioration au début de l'année, notamment avec la baisse des ventes au détail en Allemagne pour le deuxième mois consécutif. Nous nous dirigeons de plus en plus vers un scénario économique qui pourrait amener la Fed et la BCE à adopter des politiques monétaires bien divergentes.

Nous restons également attentifs aux actions de Trump et aux premières annonces de son gouvernement. La fin du mois sera marquée par la publication des résultats des entreprises et les décisions concernant les taux d'intérêt par la BCE et la Fed.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 Month	0.38%
YTD	0.21%
Previous Year	8.05%
3 years p.a.	8.78%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	20.39%

Aucune opération de grande envergure n'a été menée. En ce début d'année, le fonds maintient une position neutre.

Au 17 janvier 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 0.21%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.76%. Le S&P500 est à 1.96%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	-4.70%
YTD	-0.24%
Previous Year	22.74%
3 years p.a.	5.32%
5 years p.a.	12.48%
Since Inception	90.60%

La baisse de mi-janvier nous a permis d'augmenter notre pondération de 80 % à 94 %. Parmi les mouvements, nous avons initié une position sur Oracle, profitant du repli du titre après notre vente de fin novembre. Enfin, nous avons légèrement renforcé notre exposition à Adobe.

Au 17 janvier 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de -0.24%. Le Nasdaq 100 est à 2.04%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 0.83%% en 2025.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	2.87%
YTD	4.31%
Previous Year	-4.11%
3 years p.a.	-3.23%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-15.57%

Le fonds bénéficie de la bonne performance de Siemens et Schneider, ainsi que des valeurs du luxe, portées par les excellents résultats de Richemont. En revanche, Novo Nordisk affiche une faiblesse, en raison de l'inclusion de ces médicaments dans les négociations de prix de Medicare.

Au 17 janvier 2025, la performance du certificat Avenir est de 4.31%. Le Stoxx600 est à 3.15%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 3.05% 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.