

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Après les turbulences liées aux discussions tarifaires et à l'émergence de DeepSeek, les marchés ont fait fi des incertitudes et poursuivi leur progression. Même le sursaut de l'inflation aux États-Unis n'a pas freiné leur élan. L'optimisme demeure, surtout en Europe, porté par les pourparlers sur une possible fin du conflit entre l'Ukraine et la Russie. En Allemagne, une nouvelle alliance politique suscite aussi l'espoir, laissant entrevoir des réformes attendues depuis longtemps.

Côté entreprises, ce sont les acteurs longtemps délaissés qui reviennent sur le devant de la scène. Les Big Tech américaines, elles, ont déçu, pénalisées par leurs investissements massifs et continus dans l'IA, qui peinent à convaincre les investisseurs.

Nous approchons de la fin de la saison des publications, avec Nvidia qui dévoilera ses résultats le 28 février. La suite dépendra des discours politiques et financiers, qui pourraient donner une nouvelle impulsion aux marchés.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 Month	-0.75%
YTD	-0.59%
Previous Year	8.05%
3 years p.a.	8.75%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	19.43%

Depuis le 15 janvier et jusqu'au 15 février 2024, nous maintenons une exposition longue sur les indices américains ainsi que sur les grandes capitalisations chinoises, en particulier dans le secteur technologique.

Notre positionnement tactique se concentre principalement sur trois secteurs clés : la finance, l'industrie et la technologie. Nous conservons également une position sur Intel, soutenue par les rumeurs de rachat impliquant Broadcom et TSMC.

Au 14 février 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de -0.59%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.94%. Le S&P500 est à 3.96%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	4.01%
YTD	1.64%
Previous Year	22.74%
3 years p.a.	9.49%
5 years p.a.	12.33%
Since Inception	94.20%

Début février, nous avons principalement procédé à des arbitrages au sein de notre portefeuille. Nous avons remplacé Dell par AMD après résultat et réduit notre position sur Broadcom afin d'augmenter notre exposition à Tesla, profitant de sa récente correction. Par ailleurs, après la chute de 17 % de Nvidia, nous avons renforcé notre position sur le titre.

Au 14 février 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 1.64%. Le Nasdaq 100 est à 5.25%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 3.22% en 2025.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	7.07%
YTD	8.77%
Previous Year	-4.11%
3 years p.a.	-0.52%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-11.95%

Le fonds poursuit sa performance, porté par les titres industriels européennes. À la mi-février, nous avons renforcé notre position sur Novo Nordisk.

Au 14 février 2025, la performance du certificat Avenir est de 8.77%. Le Stoxx600 est à 8.82%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 8.1% 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.