

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

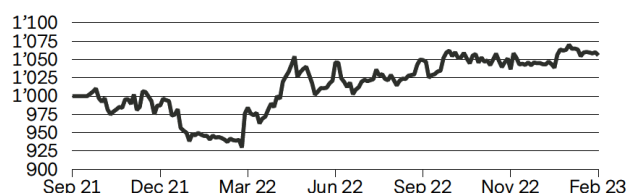
Après cinq semaines de hausses, les marchés actions sont arrivés sur une sorte de plateau au début du mois de février. Portés par les résultats résistants et mieux qu'attendu (encore une fois le consensus était trop bas), les marchés sont en forte hausse entre 9% à 13%. Seul le SMI reste à +5% qui a une forte exposition aux titres défensifs. En zone euro, le constat est bien meilleur soutenu par le secteur du luxe, du matériel et de la consommation discrétionnaire.

Le rebond des marchés boursiers depuis octobre attire les investisseurs. Nombre d'entre eux qui étaient convaincus l'été dernier que toute reprise devait être considérée comme une simple reprise du marché baissier, sont maintenant de plus en plus optimistes. Selon JP Morgan, les investisseurs ont dénoué 300 milliards \$ de positions baissières, qu'il s'agisse de positions short ou de sous-exposition dans les portefeuilles ! Nous ne pensons pas qu'il y aura une confirmation fondamentale pour la prochaine hausse, et nous pensons que le rallye s'estompera au fur et à mesure que nous avançons dans ce trimestre.

Les taux d'intérêt et leur impact restent le sujet de préoccupation. Les investisseurs comme les banquiers centraux pensent que le cycle actuel de relèvement des taux touche à sa fin. Mais leur position diverge sur la durée des taux élevés. Le marché action parie que les banques centrales ne pourront pas tenir ses positions très longtemps. Cependant, les chiffres de l'inflation et les ventes au détail aux Etats Unis nous montrent que la Fed n'est pas prête de baisser les taux. Le taux 10 ans américain est remonté à 3.92% après ces chiffres, alors qu'il était à 3.30% au début du mois !

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



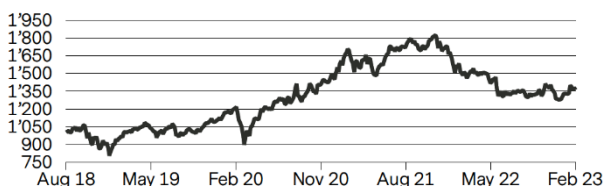
1 month	- 0.89%
YTD	1.21%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	5.58%

Dans un marché qui reste sur un plafond, la stratégie est de rester neutre dans l'exposition tout en diminuant la volatilité afin de préserver la performance. Au début du mois, achat de Short 20+ Year Treasury ETF pour se protéger contre la hausse des taux. 40% du portefeuille est placé à court terme qui offre un rendement attrayant.

Au 17 février 2023, la performance du certificat Absolute Value est de +1.69%. Le S&P500 est à +6.24%. HFRI Equity Hedge index est à +2.65%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



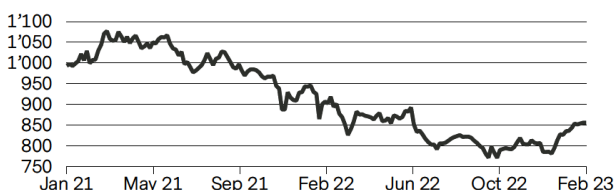
1 month	2.36%
YTD	6.38%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	35.54%

À la fin de janvier, nous avons pris des positions à « bêta élevé » pour suivre la dynamique du marché. Ajout de Tesla et surtout de General Motors suite à l'étude de GS qui vise le titre à 80 dollars ! De plus, nous avons augmenté notre pondération dans AMD après des bons résultats. La semaine du 13 février, nous avons diminué notre exposition de 85% à 45% après la forte hausse des marchés actions en 3 semaines. La remonté des taux depuis début du février est la principale inquiétude pour le certificat. Les titres « long duration » n'aiment pas cet environnement où les coûts de financement sont élevés (et le resteront un certain temps) et peuvent peser sur la croissance.

Au 17 février 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de +6.38%. Le Nasdaq 100 est à 12.97%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	2.45%
YTD	9.50%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 14.45%

Nous avons réduit l'exposition actions du certificat à 60% avant la publication des chiffres de l'inflation américaine la semaine dernière. Nous avons également repris une exposition sur le secteur pétrolier (20%). Nous notons que la publication des résultats du 4^{ème} trimestre en Europe montre en moyenne 20% de mieux qu'attendus par le consensus, ce qui explique la surperformance des valeurs européennes, qui remontent de 19% depuis octobre contre 12% pour les valeurs américaines.

Au 17 février 2023, la performance du certificat Avenir est de +9.19%. Le Stoxx600 est à +9.28%.

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.