

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

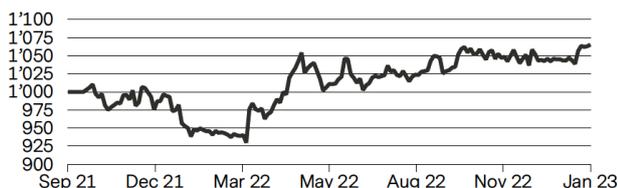
Le début de l'année est bien positif pour les marchés actions. Il faut dire que certains nuages sombres se sont éloignés en tout cas pour le moment. L'inflation commence à baisser et aller dans le bon sens du terme et les risques de récession ne sont pas aussi importants que ce que pensaient les investisseurs en fin d'année.

Cette semaine c'est le début de « grandes » (35% des indices USA) publications de résultats. Parmi elles, Microsoft, Tesla, ASML puis Visa, LVMH, Mastercard et Intel. Ces données seront scrutées de près car les résultats et les prévisions des entreprises constituent la réalité du terrain pour des investisseurs qui jonglent depuis quelques semaines avec des courants macroéconomiques contradictoires. La qualité des chiffres jouera sur le moral et la perception des marchés financiers sur le court terme et durant le mois de février.

Pour l'instant nous observons l'impact des résultats et attendons le discours de Jerome Powell le 1^{er} février afin de changer notre allocation dans les AMC.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



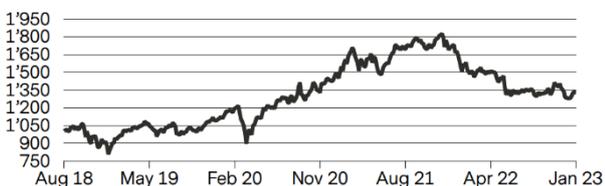
1 month	1.85%
YTD	2.12%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	6.53%

Dans un marché des changes perturbé par des données américaines peu rassurantes laissant craindre un risque de récession, franc suisse a touché un plus bas à 0.9085 dollar. La semaine dernière l'indice manufacturier de la Fed de Philadelphie est ressorti supérieur aux attentes. Par ailleurs, si les permis de construire ont été moins nombreux que prévu, les mises en chantier ont été meilleures qu'anticipé. Les commentaires des banquiers centraux ont mis la pression sur les indices avant de se reprendre vendredi.

Au 20 janvier 2023, la performance du certificat Absolute Value est de +2.12%. Le S&P500 est à +2.33%. HFRI Equity Hedge index est à +2.20%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



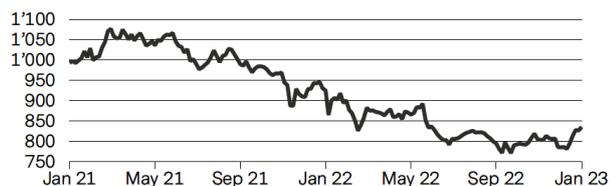
1 month	3.16%
YTD	3.87%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	32.34%

En début d'année, nous avons initié deux nouvelles positions, First Solar et JD.com. Le premier afin de profiter du projet budgétaire IRA (Inflation Reduction Act) aux USA qui va financer en grande partie l'énergie renouvelable. Finalement JD.com pour augmenter notre exposition à la technologie chinoise. Pour l'instant nous sommes investis à 65%, 25% placement court terme et 10% de cash.

Au 20 janvier 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de +3.87%. Le Nasdaq 100 est à 6.21%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	7.14%
YTD	6.88%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 16.50%

Performance légèrement supérieure à l'indice notamment dû à la surpondération du secteur énergie (14.5%)
Nous sommes investis à hauteur de 61% et préférons être prudents face à l'avalanche de résultats pour les dix prochains jours des deux côtés de l'atlantique.

Au 20 janvier 2023, la performance du certificat Avenir est de +6.88%. Le Stoxx600 est à 6.41%.

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.