

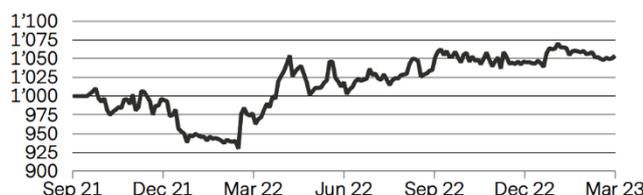
## GESTION AMC

### MACRO ET MARCHÉ

Les bourses mondiales ont connu une forte agitation au cours de la première quinzaine de mars. Les chiffres de l'inflation en Europe ont augmenté, ce qui a suscité des inquiétudes quant à la politique monétaire. Aux États-Unis, l'emploi reste dynamique, avec une légère augmentation du taux de chômage à 3.6% contre 3.4% auparavant. Cependant, c'est la crise des banques régionales américaines qui a provoqué la plus grande agitation sur les marchés financiers. La crise a rapidement touché l'ensemble du secteur bancaire, ce qui a conduit la Fed à intervenir pour soutenir les banques. En seulement une semaine, le bilan de la banque centrale américaine a augmenté de 300 milliards de dollars, interrompant son programme de réduction afin de fournir une aide financière au secteur bancaire non seulement américain, mais également mondial. Les conséquences de ces événements sur les marchés financiers ont été importantes et ont nécessité une réévaluation des risques.

### VISION ABSOLUTE VALUE

#### Performance since inception



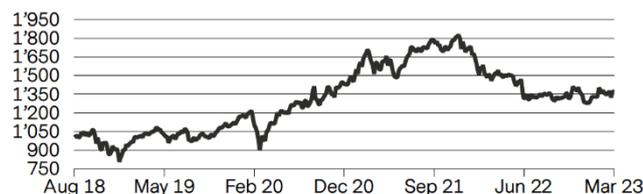
1 month	- 0.68%
YTD	1.00%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	5.37%

Le 7 mars 2023, nous avons pris une décision stratégique en achetant un ETF short sur les financières américaines, anticipant une situation difficile à venir dans ce secteur. Notre intuition s'est avérée juste puisque seulement deux jours plus tard, SVB Financial a fait faillite. Malgré cela, nous sommes convaincus que les problèmes du secteur bancaire américain ne sont pas encore résolus. Nous restons particulièrement attentifs au risque de crédit, qui semble augmenter aux États-Unis. Nous avons remarqué, par exemple, que "le portefeuille de prêts de Signature a un effet de levier plus élevé que la plupart de ses pairs". Nous continuerons donc de suivre cette situation de près et d'ajuster notre stratégie en fonction de l'évolution de la conjoncture économique et financière.

Au 17 mars 2023, la performance du certificat Absolute Value est de +1.00%. Le S&P500 est à +2.01%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à +0.18%.

### VISION SILICON VALLEY

#### Performance since inception



1 month	0.51%
YTD	6.93%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	36.23%

Après les événements récents, nous avons pris des mesures pour renforcer notre portefeuille en nous concentrant sur les grandes entreprises technologiques qui sont solides financièrement, Apple, Microsoft et Alphabet, qui représentent désormais chacune 8% de notre certificat. Nous avons également réduit nos positions dans les titres "high beta" afin de diminuer notre niveau de risque. Nous n'avons qu'une seule

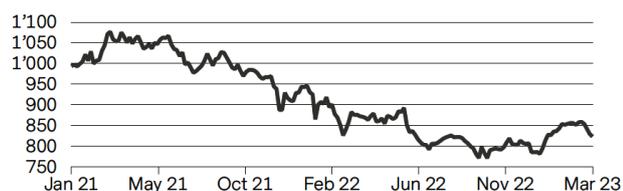
position financière, Visa, que nous avons réduite de 4% à 2%. Nous avons pris la décision de maintenir notre portefeuille à 50%, car nous anticipons une forte résistance pour le Nasdaq à 12'735 points.

Pour conclure, nous sommes préoccupés par la récente montée en flèche des actions de Nvidia, qui ont connu une forte augmentation grâce à l'engouement actuel pour les technologies de l'IA, notamment dans le domaine des chatbots comme Chat GPT. Nous trouvons ce mouvement exagéré et par conséquent, nous avons décidé de réduire notre exposition à Nvidia à 2,5% le 17 mars.

Au 17 mars 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de +6.93%. Le Nasdaq 100 est à +11.12%.

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 month	- 3.51%
YTD	5.35%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 17.70%

Le certificat maintient toujours son avance par rapport à son indice de référence, même face à une rotation sectorielle assez conséquente sur les marchés financiers. Avec une volatilité importante, le Stoxx600 a connu une chute de performance depuis le début de l'année, passant de +10% à 2.7% entre le 8 et le 17 mars. Nous sommes actuellement investis à hauteur de 50% et restons assez prudents face à cette situation incertaine.

Cela démontre la robustesse et la résilience du certificat face à des conditions de marché difficiles. Toutefois, nous continuons de surveiller attentivement l'évolution des marchés et de suivre de près les tendances sectorielles

Au 17 mars 2023, la performance du certificat Avenir est de +5.35%. Le Stoxx600 est à +2.69%.

## 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.