

GESTION AMC

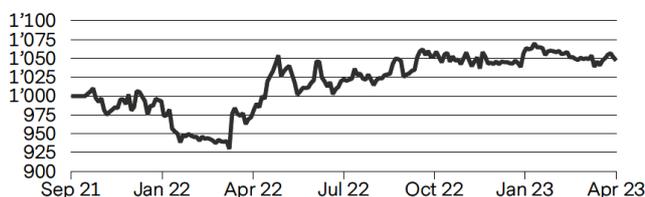
MACRO ET MARCHÉ

Le bras de fer entre les banques centrales et les marchés financiers s'intensifie depuis les turbulences bancaires de mars 2023. La Fed et la BCE défendent un scénario de statu quo monétaire auquel les marchés n'adhèrent pas en raison du risque de rationnement du crédit et de récession. Les banques centrales se concentrent sur la lutte contre l'inflation et sont déterminées à ne rien lâcher avant d'atteindre un taux de 2%. L'équilibre des marchés financiers est intrinsèquement instable, car il repose sur une hypothèse de baisse des taux d'environ 1% dès cette année ! La hausse des marchés entre 5% à 15% en 2023 semble incompatible avec les craintes de récession sauf à considérer qu'une baisse des taux effacerait l'effet des révisions bénéficiaires sur les valorisations. Ce fragile équilibre motive les gestions spéculatives qui appuient la hausse des actions.

À un moment donné, l'une des deux parties aura raison. Si les banques centrales maintiennent des taux élevés, cela aura un impact considérable sur les perspectives de croissance des sociétés et sur les révisions des résultats pour la fin de l'année. D'un autre côté, le marché boursier a déjà pris en compte le changement monétaire opéré par les banques centrales. Reste à savoir ce qui stimulera sa progression dans un environnement tel que celui-ci. La situation actuelle sur les marchés financiers est complexe et incertaine. Les anticipations divergentes entre le marché des actions et les banques centrales créent une tension qui rend la projection à court terme difficile pour les investisseurs.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



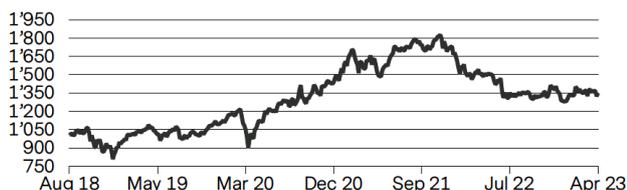
1 month	- 0.60%
YTD	0.40%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	4.74%

À la fin du premier trimestre de 2023, nous avons observé un retour sur les secteurs défensifs ainsi que sur l'or. Nous avons donc adapté notre allocation en conséquence en nous positionnant plus particulièrement dans les secteurs de la pharmacie, de la consommation de base et de l'énergie. En ce qui concerne le secteur de la technologie, nous avons adopté une position baissière sur les semi-conducteurs, Tesla et Ark Innovation.

Au 17 avril 2023, la performance du certificat Absolute Value est de +0.40%. Le S&P500 est à +8.12%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à -0.24%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 month	- 1.52%
YTD	5.30%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	34.16%

Au cours des dernières semaines, nous avons apporté quelques modifications à notre portefeuille pour l'optimiser et le diversifier. Ainsi, nous avons initié des positions dans deux entreprises : Fiverr et Walt Disney. Nous avons alloué 2% de notre portefeuille à chacune de ces entreprises. Par ailleurs, nous avons également décidé de renforcer notre position dans Amazon. En effet, mi-mars, lorsque le cours de l'action était de 93\$, nous avons augmenté notre allocation d'Amazon de 3% à 6%, car nous croyons en sa capacité à générer de la valeur.

Enfin, au cours des dernières semaines, nous avons été plutôt défensifs dans nos investissements, avec une allocation de 70% de notre portefeuille. Cela s'explique par les incertitudes économiques actuelles, ainsi que par les risques géopolitiques et géoéconomiques qui peuvent affecter les marchés. Toutefois, nous restons vigilants et sommes prêts à réagir rapidement en cas de changement de situation.

Au 17 avril 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de +5.30%. Le Nasdaq est à 16.16%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	1.03%
YTD	6.43%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 16.85%

Nous maintenons notre exposition aux actions à hauteur de 70%, tout en nous protégeant avec des couvertures indicelles. Malgré une rotation importante des secteurs qui nous a légèrement défavorisés ces deux dernières semaines, nous avons commencé à renforcer progressivement notre position sur des secteurs défensifs, tels que la pharmacie.

Au 17 avril 2023, la performance du certificat Avenir est de +6.43%. Le Stoxx600 est à +9.87%.

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.