

GESTION AMC

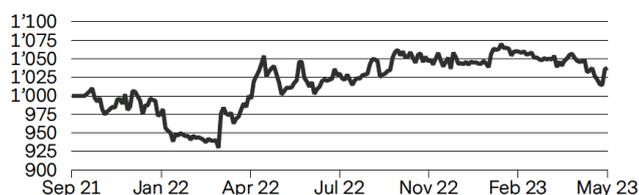
MACRO ET MARCHÉ

Le Nasdaq 100 continue de mener la danse sur les dernières semaines. Les investisseurs continuent de parier sur les valeurs technologiques de croissance en anticipation de la normalisation et de l'inversion de la politique monétaire américaine. Cependant, ils privilégient les gros acteurs avec des profils fondamentaux solides, ce qui se reflète dans les hausses de Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon ou Meta. Selon Manish Kabra de la Société Générale, le battage médiatique autour de l'intelligence artificielle crée un courant acheteur qui soutient le Nasdaq. Il souligne que sans les actions populaires liées à l'IA, le S&P 500 afficherait une baisse de 2% cette année, et non une hausse de 8%.

En ce qui concerne les statistiques macroéconomiques aux États-Unis mi-mai, l'indice manufacturier Empire State et les ventes de détail ont confirmé une dynamique amoindrie en début du mois. Cependant, les inscriptions hebdomadaires au chômage et l'indice manufacturier Philly Fed sont ressortis un peu plus solides que prévu vers la fin de la semaine. Dans l'ensemble, cela a renforcé le sentiment du marché selon lequel la banque centrale américaine maintiendra ses taux inchangés en juin, bien que les prévisions soient légèrement en faveur d'une stabilité plutôt que d'une hausse. Les commentaires des banquiers centraux continuent d'indiquer que l'inflation reste une menace. Cependant, le marché semble moins écouter la Fed tandis qu'il croit les déclarations de la BCE et de la BOE selon lesquelles elles resserreront leur politique monétaire.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 month	- 0.74%
YTD	- 0.52%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	3.78%

La stratégie a connu une baisse de 47 points de base en avril, tandis que le BSF BlackRock Managed Index Portfolio a enregistré une hausse de 6 points de base. Le défi que nous avons avec le marché qui "se bat contre la Fed" est qu'historiquement cela n'a pas donné de bons résultats. La bourse était légèrement en hausse en avril. Les actions de petites capitalisations ont baissé en raison de préoccupations économiques. Les obligations ont clôturé le mois en légère hausse. La volatilité a considérablement diminué en avril, avec une hausse de 1,46 % de l'indice S&P 500 (après avoir été dans le rouge une grande partie du mois). En résumé, le mois d'avril a été une bataille pour le vert, avec un gain de 1,46 % pour l'indice S&P 500, après un rebond de 3,51 % en mars.

Le taux des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est établi à 3,43 %, en baisse par rapport aux 3,48 % du mois dernier (3,88 % en fin d'année 2022). Le taux des obligations du Trésor américain à 30 ans s'est établi à 3,67 %, légèrement plus élevé que le mois précédent (3,66 %). Nos modèles indiquent un passage en territoire positif pour les actifs risqués à partir de la mi-mai, et nous surveillerons et ajusterons notre positionnement en conséquence.

Au 19 mai 2023, la performance du certificat Absolute Value est de -0.52%. Le S&P500 est à 9.18%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.64%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 month	3.19%
YTD	8.10%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	37.72%

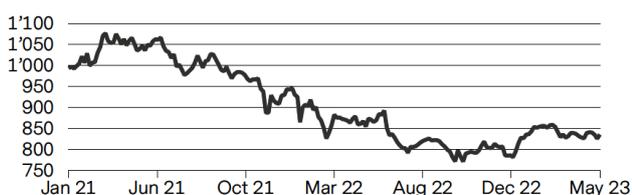
Nous profitons de la bonne publication de Applied Materials qui confirme sa croissance. Edgewise Tehrapeutics nous fait de la surperformance dans le certificat suite intérêt des investisseurs pour la biotech. Les résultats ont confirmé la bonne rigueur de la société et la gestion du cash. En revanche déception chez PayPal et Disney qui ont publié des résultats mitigés. First Solar continue de surperformer depuis notre achat en début de l'année.

Actuellement, nous sommes investis à 80%, tout en conservant une proportion adéquate de liquidités afin de saisir les opportunités qui se présenteront dans les prochains mois.

Au 19 mai 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 8.10%. Le Nasdaq est à 20.10%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	0.48%
YTD	6.91%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 16.48%

Depuis le début du mois de mai, nous avons progressivement réduit notre exposition aux actions, car les marchés semblent être dans une phase de stagnation depuis la mi-avril. Actuellement, notre allocation est de 55%, dans l'attente d'une meilleure visibilité sur la crise de la dette aux États-Unis. Nous accordons une attention particulière au ralentissement des chiffres de croissance des PMI en Europe et aux risques de stagnation en Allemagne pour les trimestres à venir.

Cette prudence est motivée par notre volonté de gérer les risques liés à ces facteurs économiques et de positionner nos investissements de manière stratégique.

Au 19 mai 2023, la performance du certificat Avenir est de 6.91%. Le Stoxx600 est à 10.35%.

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.