

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

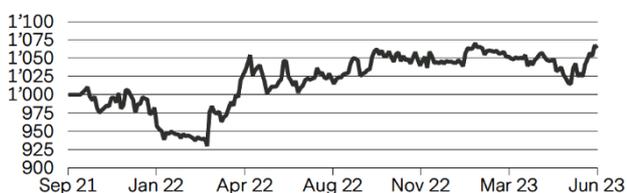
Sur les marchés, les éléments se mélangent. D'un côté, certains actifs appellent à la prudence et à l'attention, tels que le marché obligataire, les matières premières et certaines devises. De l'autre côté, le marché des actions, en particulier le secteur technologique, semble accueillir chaque nouvelle économique comme une bonne nouvelle financière. Le marché anticipe des bénéfices considérables provenant de l'intelligence artificielle (IA) et des technologies. C'est ainsi que les actions ont enregistré une progression notable. Il est difficile d'identifier la raison principale : Pourrait-il s'agir d'un atterrissage en douceur de l'économie ou dû à des résultats résilients ? Il est également possible que la présomption d'une baisse des taux d'intérêt en fin d'année ait contribué à cette tendance.

Le mardi 14 juin, la Réserve fédérale (Fed) a décidé de faire une pause dans la hausse des taux. Ce qui a surpris les investisseurs c'est les neuf membres qui préconisent encore deux hausses de taux dans les prochains mois, alors que les investisseurs anticipaient déjà une baisse des taux. Malgré ce discours hawkish, le marché est convaincu que la banque centrale changera de position et qu'elle ne procédera plus à des hausses de taux. Ce sentiment est largement répandu. Dans tous les cas, la Fed a confirmé sa politique de maintien des taux à un niveau élevé pendant une période prolongée afin d'éliminer complètement le risque inflationniste.

Le VIX, qui mesure la volatilité, atteint actuellement son plus bas niveau en deux ans, ce qui est étonnant pour une année marquée par une évidente incertitude économique et géopolitique.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 month	3.99%
YTD	1.93%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	6.34%

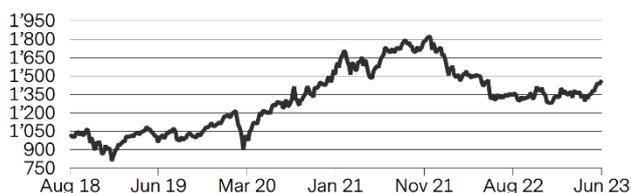
Bienvenue au premier rallye de l'Intelligence Artificielle ou A.I.R ! Nous avons une fois de plus observé les flux d'achats des machines, que les humains devront suivre si l'économie mondiale ne montre pas de signes majeurs de faiblesse. Bien que le dernier jour de mai ait été très préjudiciable à notre positionnement, cela s'est payé les deux premiers jours de juin. En deux jours, notre stratégie a compensé les pertes d'avril et mai. Dans l'ensemble, d'un point de vue stratégique : Nous avons une position longue sur le pétrole via l'ETF XLE. L'OPEC+ a démontré que le "découplage" entre le CCG et les États-Unis s'accélère. Nous avons une position courte sur l'obligation américaine à 10 ans (US10Y) et une position longue sur l'obligation américaine à 20 ans (US20Y). Si vous regardez la courbe des rendements américains, elle est en forme de bol. Par conséquent, nous prévoyons un aplanissement de la courbe des rendements. Nous conservons des positions longues dans les secteurs de la santé, de l'industrie, des banques régionales américaines et du Russell 2000 via des ETF et des actions individuelles.

En conclusion, les marchés sont sous l'influence des flux des machines. Pour l'instant, la position vendeuse sur les shorts reste le plus grand danger. Le mouvement de vendredi fera déjà couler beaucoup de sang dans la communauté des hedge funds, mais aussi dans les fonds en Long Only. La tendance de la douleur est toujours à la hausse, et nous anticipons toujours un mois d'août compliqué.

Au 16 juin 2023, la performance du certificat Absolute Value est de 1.93%. Le S&P500 est à 15.27%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 2.61%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 month	7.95%
YTD	14.48%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	45.85%

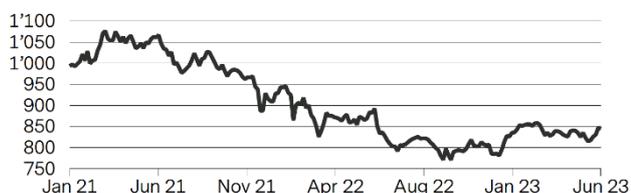
Nous avons récemment acquis une petite participation dans D-Wave Quantum, une entreprise spécialisée dans la production d'ordinateurs quantiques pour l'intelligence artificielle. Dans le même temps, nous avons augmenté notre pondération dans PayPal, en profitant de ce que nous considérons comme une baisse qui a atteint son point le plus bas.

Par ailleurs, nous avons décidé de prendre nos bénéfices sur nos positions dans Applied Materials et Arista Networks afin de réduire notre exposition aux semi-conducteurs, qui a considérablement augmenté avec la performance des titres sélectionnés dans l'AMC. Enfin, nous avons réduit notre exposition en vendant nos positions dans Visa et On Holding, afin de diminuer notre pondération globale.

Au 16 juin 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 14.48%. Le Nasdaq est à 31.69%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	1.69%
YTD	8.10%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 15.55%

Nous avons pris des mesures pour alléger notre portefeuille en réduisant notre exposition aux actions de 65%. Pour ce faire, nous avons réalisé des bénéfices sur nos investissements dans STMicroelectronics, Infineon et Dassault Systèmes. Parallèlement, nous avons saisi une opportunité en reprenant une position sur Nestlé, profitant de sa baisse de 9% sur une période de deux semaines.

De plus, nous avons décidé de nous positionner sur des valeurs directement liées à la réouverture de la Chine, représentant désormais 8% de notre portefeuille. Cette décision stratégique est motivée par notre confiance dans le potentiel de croissance économique de la Chine à mesure que le pays se redresse

Au 16 juin 2023, la performance du certificat Avenir est de 8.10%. 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.