

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

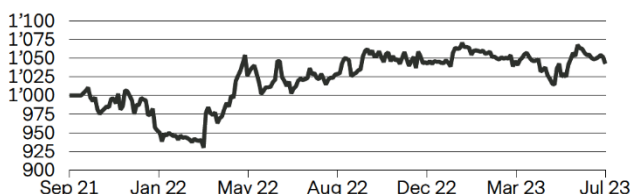
Les marchés américains, portés par le secteur technologique, ne connaissent pas de répit. Tout semble favorable, que ce soit l'intelligence artificielle ou les données macroéconomiques, mauvaises ou bonnes. Parmi toutes les statistiques des dernières semaines, l'inflation américaine (CPI) se détache. Bien qu'elle se soit élevée à 4,8 %, elle est en deçà des attentes de 5 % en rythme annuel (hors alimentation et énergie). Les inquiétudes liées à l'inflation se dissipent, et l'idée d'un resserrement monétaire s'estompe progressivement.

Depuis le début du mois de juillet, le dollar connaît une véritable chute libre. Les investisseurs, anticipant les baisses de taux, se détournent massivement du dollar, tandis que le creusement du déficit américain pèse également sur la valeur de la monnaie américaine.

Parallèlement, l'Europe se maintient dans une fourchette depuis plusieurs mois, oscillant entre les bonnes nouvelles provenant des États-Unis et les mauvaises nouvelles en provenance de Chine.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 month	- 1.64%
YTD	- 0.07%
Previous year	5.42%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	4.25%

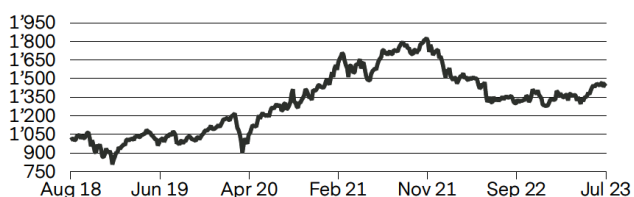
Dans l'ensemble, d'un point de vue stratégique et quantitatif : Nous pensons que les efforts de réindustrialisation de l'administration Biden sont inflationnistes et que la Chine vise directement les entreprises américaines de semi-conducteurs. Le secteur technologique a récemment atteint un écart-type de +2,5 au-dessus de sa moyenne mobile sur 200 jours, ce qui ne s'est produit que deux fois au cours des 20 dernières années. Nous avons pris des positions vendeuses sur le Nasdaq et les semi-conducteurs.

Nous restons vendeurs sur les bons du Trésor américain à 10 ans et acheteurs sur les bons du Trésor américain à 20 ans. Si l'on examine la courbe des rendements américaine, elle est en forme de bol. Par conséquent, nous nous attendons à ce que la courbe des rendements s'aplatisse. Nous avons clôturé nos positions longues sur l'industrie, les banques régionales américaines, le Nasdaq 100, le S&P 500 et le Russell 2000.

Au 17 juillet 2023, la performance du certificat Absolute Value est de -0.07%. Le S&P500 est à 17.80%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 3.85%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



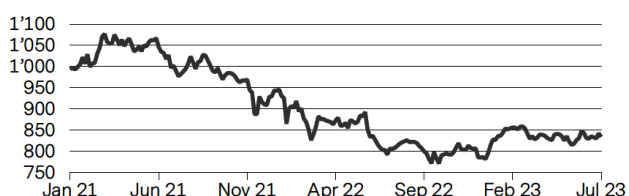
1 month	0.52%
YTD	14.09%
Previous year	- 24.83%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	45.36%

Au cours des dernières semaines, nous avons ajouté Automatic Data Processing, Arista Networks et Nice à notre portefeuille. Mercado Libre a connu quelques commentaires négatifs de la part des analystes, mais nous restons confiants quant à son potentiel à ces niveaux de prix. PayPal montre des signes de reprise après avoir atteint des plus bas en termes de prix.

Au 17 juillet 2023, la performance du certificat Silicon Valley est de 14.09%. Le Nasdaq est à 36.10%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 month	- 1.63%
YTD	6.72%
Previous year	- 16.19%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 16.62%

Nous avons constaté une forte augmentation de notre pondération en actions au cours de la première semaine de juillet, atteignant à ce jour 87%. Nos investissements se concentrent principalement dans les secteurs du luxe et de l'industrie pétrolière, représentant tous deux environ 9% de notre portefeuille. Le reste de notre allocation est constitué de choix individuels de titres.

Parmi nos principales valeurs, nous avons sélectionné des entreprises solides telles que Carrefour, Engie, Holcim, Saint Gobain, Schneider et Axa. Ces entreprises présentent des perspectives prometteuses et sont bien positionnées pour générer des rendements attractifs.

Nous continuons à surveiller attentivement le marché et à effectuer des ajustements judicieux dans notre portefeuille afin de maximiser les opportunités et de gérer les risques qui restent élevés en Europe.

Au 17 juillet 2023, la performance du certificat Avenir est de 6.72%. Le Stoxx600 est à 7.77%.

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.