

## GESTION AMC

### MACRO ET MARCHÉ

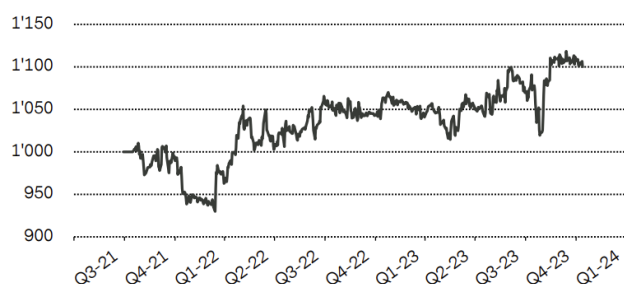
Les deux dernières semaines de 2023 ont été marquées par la poursuite du rallye de Noël, les investisseurs restant optimistes pour clore l'année en beauté. Cependant, le début de 2024 reste quelque peu mitigé et diffère de ce que nous avons observé en début de 2023. En effet, les marchés ont subi des revers, principalement en raison de nouvelles économiques montrant des signes de résilience. Cela remet en lumière le fait que les banques centrales ne seront pas pressées d'ajuster les taux d'intérêt, en tout cas difficilement en mars 2024 comme espèrent les marchés actions.

Pour l'année 2023, le S&P 500 a enregistré un rendement de 24,23%, compensant la perte de 19,44% de 2022, laissant ainsi le gain sur deux ans à 0,08% (3,42% avec les dividendes). Cependant, la répartition de l'année a montré des gagnants et des perdants clairs, qui différaient considérablement des résultats de 2022 et sur la période de deux ans.

En 2023, les secteurs de la technologie de l'information et des services de communication étaient les grands gagnants. Au niveau sectoriel, huit secteurs ont enregistré des gains en 2023, contre un en 2022, avec trois en hausse sur les deux dernières années.

### VISION ABSOLUTE VALUE

#### Performance since inception



1 Month	-0.73%
YTD	-0.70%
Previous Year	6.59%
3 years p.a.	n.a.
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	9.89%

Pendant la période du 15 au 31 décembre 2023, notre portefeuille a maintenu une position nette longue de 10%, avec une focalisation principale sur le Russell 2000 et les indices technologiques chinois. Parallèlement, les principaux indices américains tels que le NDX et le SPX ont été maintenus en position neutre sur le marché.

Au 12 janvier, afin d'ajuster notre stratégie, nous avons nous avons liquidé notre position short sur le SPX et le NDX. En même temps, nous avons renforcé notre exposition au Hang Seng à travers l'ETF YINN, tout en introduisant une nouvelle position dans l'ETF LIT, Global X Lithium.

Nous avons clôturé l'année 2023 avec une performance de 6.59%.

Au 12 janvier 2024, la performance du certificat Absolute Value est de -0.70%. Le S&P500 est à 0.91%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 0.48%.

## VISION SILICON VALLEY

### Performance since inception



1 Month	1.79%
YTD	0.90%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	0.12%
5 years p.a.	14.00%
Since Inception	54.72%

Nous avons apporté des ajustements à nos positions de portefeuille tout en préservant l'essence fondamentale. À la fin de l'année dernière, nous avons allégé nos positions dans Tesla et Block. Au cours de la première semaine de 2024, profitant de la baisse du marché, nous avons initié des positions dans Arm et Intel. Nous avons renforcé nos positions dans Broadcom et Salesforce.

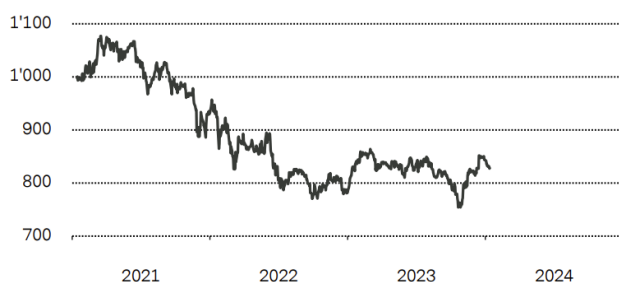
Parallèlement, nous avons réduit notre exposition à Altimune, suite à une performance exceptionnelle de 100% depuis notre achat début décembre. L'action continue de connaître une série de gains au cours des dernières semaines. Altimune fait partie d'un groupe restreint de sociétés en compétition pour conquérir une part du marché prometteur des nouveaux traitements de l'obésité, dont la valeur est estimée à 100 milliards de dollars d'ici la fin de la décennie.

Nous avons clôturé l'année 2023 avec une performance de 22.18%

Au 12 janvier 2024, la performance du certificat Silicon Valley est de 0.90%. Le Nasdaq est à 0.04%

## VISION AVENIR

### Performance since inception



1 Month	0.24%
YTD	-1.47%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	n.a.
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-17.05%

Nous avons maintenu notre investissement à hauteur de 70%, en adoptant une approche prudente en début d'année. Toutefois, nous avons augmentés nos positions dans les actions suisses à 16%. Dans l'ensemble, nous avons également renforcé notre exposition au secteur pharmaceutique en augmentant nos investissements dans des entreprises telles que Roche, Novo Nordisk, Medincell et Swedish Orphan, qui représentent désormais 9% de notre portefeuille.

Par ailleurs, nous continuons de privilégier les valeurs de croissance, notamment dans des entreprises telles qu'ASML, ASMI, SAP, représentant actuellement 20% de notre allocation. Nous avons clôturé l'année 2023 avec une performance de 8.06%

Au 12 janvier 2024, la performance du certificat Avenir est de -1.47%. Le Stoxx600 est à -0.47% et à 0.01% en CHF.

## 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.