

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Depuis mi-janvier, le marché est largement influencé par la publication des résultats d'entreprises. Une tendance notable est l'émergence de résultats positifs et de bonnes surprises dans le secteur des semi-conducteurs. Malgré une légère pause observée lors de la dernière semaine de janvier 2024, le marché a rapidement repris son élan au début du mois de février, se maintenant dans une dynamique similaire à celle observée entre le 17 et le 24 janvier.

Sur le front macroéconomique, les estimations de baisse des taux ont été reléguées au second plan. Les données économiques récentes ont une fois de plus éloigné la perspective d'une baisse des taux et ont repoussé toute anticipation de début de baisse au milieu de l'année.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Depuis le 15 janvier jusqu'au 9 février 2024, notre stratégie d'investissement était orientée vers une position nette longue. Nous avons principalement concentré nos investissements dans des indices, telles que le Russell 2000 et le Hang Seng. Pendant cette période, nos positions sur les deux autres indices américains, à savoir le Nasdaq et le S&P500, étaient neutres vis-à-vis du marché.

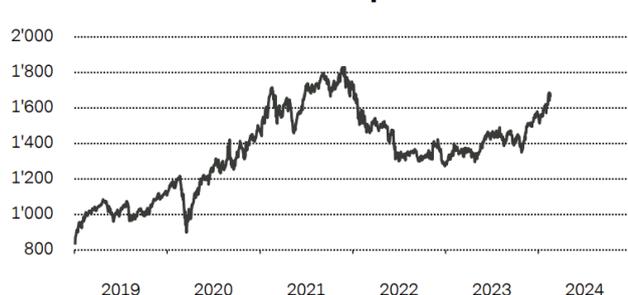
À partir du 9 février, nous avons ajusté notre stratégie. Nous avons réduit notre exposition nette longue en adoptant une position nette courte de 10% sur les indices S&P500 et Nasdaq. De plus, nous avons réduit notre couverture en USD de 50% et nous sommes maintenant neutres vis-à-vis du marché sur les obligations américaines à 10 ans et à 20 ans.

Nous avons vendu et réalisé des profits sur plusieurs positions, notamment Cisco, Google, Adobe ainsi que notre exposition au Lithium (LIT).

Au 16 février 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 1.48%. Le S&P500 est à 4.94%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.50%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	7.02%
YTD	6.21%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	-1.05%
5 years p.a.	12.93%
Since Inception	65.32%

En janvier, nous avons décidé d'augmenter notre exposition au marché, principalement en raison des résultats encourageants dans le secteur technologique. Nous avons particulièrement renforcé notre investissement dans les semi-conducteurs, une composante clé de notre portefeuille.

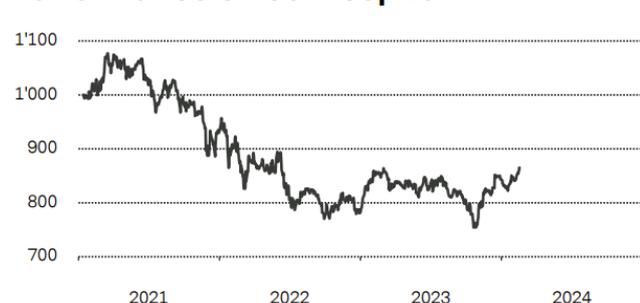
Cette stratégie a contribué à notre surperformance entre le 15 janvier et le 16 février, notamment grâce à notre position dans ARM Holdings, qui a bénéficié de résultats solides et d'une dynamique favorable. De plus, nos investissements dans CrowdStrike, Snowflake et AMD ont également contribué à nos gains, tandis que des titres tels qu'Apple, Alphabet et Intel ont affiché des performances plus mitigées.

Nous avons saisi l'opportunité de la baisse du bitcoin à 40 000 \$ fin janvier pour prendre une petite position dans Riot Blockchain. Cette décision s'est avérée fructueuse, car les actions liées aux crypto-monnaies ont bénéficié de la hausse du BTC au cours des deux premières semaines de février.

Au 16 février 2024, la performance du certificat Silicon Valley est de 6.21%. Le Nasdaq est à 5.09%

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	5.12%
YTD	2.71%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-5.16%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-13.29%

Nous avons récemment ajusté la composition de notre portefeuille Avenir en mettant davantage l'accent sur les semi-conducteurs européens, notamment ASML et Be Semiconductor. Parallèlement, nous avons accru notre exposition au secteur « pharma croissance » en renforçant nos positions dans Novo Nordisk, GSK et AstraZeneca. Dans le même temps, nous avons décidé de réduire notre exposition au secteur de l'énergie.

Nos investissements principaux, comme Pernod Ricard, Brunello Cucinelli et Stellantis, ont contribué positivement à la performance globale du portefeuille entre mi-janvier et mi-février.

Au 16 février 2024, la performance du certificat Avenir est de 2.71%. Le Stoxx600 est à 2.63% et à 4.84% 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.