

GESTION AMC

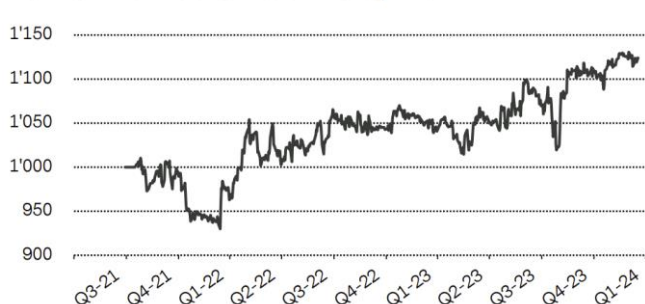
MACRO ET MARCHÉ

Les investisseurs demeurent captivés par le potentiel de l'intelligence artificielle et sont encouragés par les résultats des entreprises et la solide performance de l'économie américaine. Les banques centrales, bien que surveillées de près, ne suscitent plus autant d'inquiétudes.

Jerome Powell a adopté une position attendue lors de son audition devant le Congrès américain, soulignant la nécessité de la prudence tout en reconnaissant les risques d'une politique monétaire trop stricte. Il a laissé entendre la possibilité d'une première baisse des taux en juin, ce qui a été bien accueilli par le marché.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



1 Month	-0.28%
YTD	1.20%
Previous Year	6.59%
3 years p.a.	n.a.
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	12.52%

Du 15 février au 15 mars 2024, notre exposition sur les marchés financiers a été caractérisée par une position net longue, mettant principalement en avant le Russel 2000 et le Hang Seng. Durant cette période, nos investissements dans les principaux indices américains, à savoir le NDX et le SPX, étaient maintenus à un niveau market neutral, reflétant notre approche prudente et équilibrée.

Parallèlement, nous avons pris des initiatives ciblées pour maximiser nos rendements et minimiser les risques. Nous avons ainsi ouvert des positions sur AAPL (Apple Inc.) et GOOGL (Alphabet Inc.), deux poids lourds du secteur technologique, en anticipant des mouvements favorables sur ces titres. De plus, nous avons pris une position short sur les banques régionales américaines, basée sur notre analyse des tendances du marché et des facteurs économiques.

Au 15 mars 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 1.20%. Le S&P500 est à 7.28%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 1.83%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	-1.00%
YTD	5.15%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	1.80%
5 years p.a.	12.01%
Since Inception	63.67%

Au cours des quatre dernières semaines, les performances du certificat ont été fortement affectées par les résultats de plusieurs sociétés, notamment Integral Ad Science, Snowflake et Adobe. Malgré des résultats conformes, voire supérieurs aux attentes du consensus, les perspectives annoncées ont été perçues comme moins optimistes, entraînant une chute brutale des cours de leurs actions après les annonces. De plus, Tesla et Apple ont également affiché une sous-performance par rapport au marché pendant cette période, ajoutant à la pression sur le certificat.

Cependant, malgré ces défis, certains actifs ont maintenu la performance globale du certificat. SoundHound AI et Microsoft se sont démarqués en tant que principaux contributeurs à la performance positive.

Au 15 mars 2024, la performance du certificat Silicon Valley est de 5.15%. Le Nasdaq est à 5.84%

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	2.42%
YTD	5.19%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-5.70%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-11.20%

Au début du mois de mars, nous avons pris la décision d'augmenter les pondérations des 10 premiers titres dans notre portefeuille, ce qui représente désormais 45% de l'ensemble du portefeuille. Cette action visait à renforcer la partie centrale de notre portefeuille et à consolider notre positionnement dans des sociétés clés.

Cependant, cette période n'a pas été sans son lot de défis. Une ascension apparemment irrésistible de BE Semiconductor a subitement pris fin en l'espace de seulement deux jours. Les actions de ce fabricant néerlandais d'équipements pour puces ont chuté de près de 20%, suite à des inquiétudes concernant des retards dans l'adoption d'une technologie clé, la liaison hybride.

D'autres titres ont maintenu une performance positive. Notamment, Novo Nordisk s'est démarqué comme le principal moteur de performance positive, suite à l'annonce des résultats prometteurs de la suite de la phase 1 de son médicament contre l'obésité.

Au 15 mars 2024, la performance du certificat Avenir est de 5.19%. Le Stoxx600 est à 5.39%

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.