

GESTION AMC

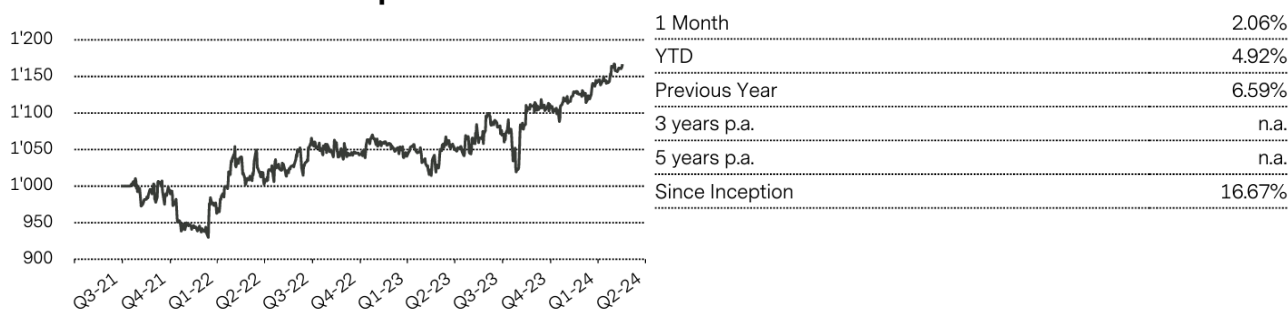
MACRO ET MARCHÉ

Depuis la mi-avril, les marchés ont été pris dans un tourbillon, oscillant au rythme incertain des politiques de taux d'intérêt. D'un côté, certains indicateurs macroéconomiques suggèrent une économie en plein essor, laissant présager des taux élevés pour plus longtemps. De l'autre, des chiffres moins reluisants pointent vers une réduction des taux. Cette cacophonie statistique a plongé les marchés dans une période de stress, entraînant une baisse marquée jusqu'à la fin avril.

Cependant, le secteur corporatif a une fois de plus volé au secours de la situation, démontrant une résilience impressionnante. Les résultats robustes des entreprises ont brillé comme un phare, affirmant que les fluctuations de la politique monétaire n'ont qu'une influence limitée sur leur performance. Les marchés, bien que chancelants sous le poids des chiffres, se redressent grâce à la solidité encore une fois prononcée par les entreprises technologiques.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception

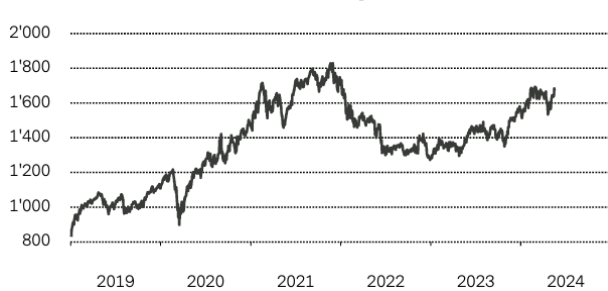


Notre positionnement du 15 avril au 15 mai 2024 était majoritairement orienté à la hausse ('net long'), avec un accent particulier sur les indices américains et le Hang Seng. Nous avons réalisé des bénéfices sur nos investissements directs dans Google et Apple le jour de la publication de leurs résultats trimestriels, ainsi que dans le secteur de la cybersécurité. Notre exposition à la Chine est demeurée inchangée, en raison de notre confiance dans une amélioration des indicateurs macroéconomiques et d'une sous-exposition des investisseurs.

Au 17 mai 2024, la performance du certificat Absolute Value est de 4.92%. Le S&P500 est à 11.18%. Le BSF Global Equity Absolute Return Z2 CHF est à 4.83%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	5.52%
YTD	7.10%
Previous Year	22.18%
3 years p.a.	4.28%
5 years p.a.	12.28%
Since Inception	66.72%

Nous avons récemment apporté plusieurs ajustements à notre portefeuille pour mieux répondre aux tendances actuelles du marché. Nous avons accru notre exposition au secteur des semi-conducteurs. La forte croissance et les perspectives prometteuses ont conduit à renforcer nos investissements dans des entreprises leaders du domaine. Parallèlement, nous avons réduit notre exposition au secteur de la cybersécurité. Cette décision est basée sur une réévaluation des perspectives, qui se sont abaissées pour de nombreuses entreprises dans ce domaine.

Au 17 mai 2024, la performance du certificat Silicon Valley est de 7.10%. Le Nasdaq est à 10.22%.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	3.85%
YTD	8.12%
Previous Year	8.06%
3 years p.a.	-4.30%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-8.72%

Nous avons pris position dans Galderma, anticipant une dynamique favorable pour ce secteur et considérant la société comme un pure player. Suite à ses performances décevantes, nous avons acheté Adyen, estimant que son niveau actuel de prix offre une opportunité attractive. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition au secteur automobile en raison de premiers résultats peu encourageants.

Au 17 mai 2024, la performance du certificat Avenir est de 8.12%. Le Stoxx600 est à 9.18%

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.