GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Entre le 18 juillet et le 15 août 2025, les marchés actions sont restés soutenus mais en mode consolidation, avec des indices américains proches de leurs sommets historiques alors que l'Europe a évolué de façon plus défensive. Côté taux, le 10 ans américain s'est détendu depuis son pic de juillet, reflétant un marché obligataire moins restrictif en anticipation d'assouplissements monétaires au second semestre.

Sur le plan macroéconomique, l'inflation américaine de juillet a montré un tableau nuancé: l'IPC global a progressé modérément (0,2% m/m, 2,7% a/a), mais le cœur a légèrement ré-accéléré (0,3% m/m, 3,1% a/a), signalant des pressions persistantes dans les services alors que l'énergie et certains biens ont pesé à la baisse. Cette configuration maintient l'hypothèse d'un atterrissage en douceur avec des baisses de taux probables à partir de septembre si les prochains relevés confirment l'apaisement des tensions sous-jacentes. En zone euro, la dynamique est restée plus fragile : si les marchés ont retrouvé une certaine résilience après les chocs de printemps, la hausse de la volatilité et les aléas commerciaux continuent de peser sur les perspectives.

VISION ABSOLUTE VALUE

1 Month	-0.87%
YTD	3.36%
Previous Year	8.05%
3 years p.a.	7.32%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	24.18%

La phase de trading latéral sur les marchés a permis de consolider les positions actions, soutenues par les positions short qui ont renforcé la robustesse du portefeuille. En revanche, la principale source de sous-performance provient de notre position longue dollar face au franc suisse, qui enregistre des pertes. La forte volatilité de la paire au cours des quatre dernières semaines a nettement pénalisé notre stratégie de positionnement.

Au 15 août 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 3.36%.

VISION ASSET MANAGEMENT
Not to be forwarded. For personal use only!

VISION SILICON VALLEY

1 Month	2.29%
YTD	8.16%
Previous Year	22.74%
3 years p.a.	18.09%
5 years p.a.	12.93%
Since Inception	106.66%

Nous n'avons pas procédé à de nombreux changements dans notre portefeuille, conservant une approche stable durant la saison de résultats. Environ 82% des sociétés ont publié au-dessus des attentes, avec une croissance bénéficiaire proche de 10% en glissement annuel, marquant ainsi un troisième trimestre consécutif de progression à deux chiffres. Ces surprises positives ont conduit à une révision à la hausse des anticipations pour le T3.

Il convient de souligner la forte progression de nos positions sur Meta et Microsoft. En revanche, le secteur de la cybersécurité a sous-performé sur la période, de même que la poursuite du repli des valeurs SaaS, telles qu'Adobe et Salesforce, confrontées aux menaces de l'IA.

Au 15 août 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 8.16%. Le Nasdaq est à 11.97%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 9.14% en 2025.

VISION AVENIR

1 Month	0.38%
YTD	11.14%
Previous Year	-4.11%
3 years p.a.	3.10%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-10.03%

En Europe, les résultats apparaissent plus hétérogènes qu'aux États-Unis. Les marchés subissent les pressions liées aux tarifs et à l'évolution de la devise, tandis que certaines faiblesses idiosyncratiques se manifestent dans le secteur du luxe et dans certaines poches santé. Ces éléments sont néanmoins partiellement compensés par la solidité du secteur bancaire.

Nos positions dans la défense ont été affectées par des prises de bénéfices de la part des investisseurs, dans le sillage du début des négociations de paix en Ukraine. Parallèlement, nous avons renforcé notre portefeuille avec EssilorLuxottica, à la suite de la publication de résultats solides, et pris nos profits sur la Banque Cantonale Vaudoise après ses annonces.

À ce stade, nous disposons de 7% de liquidités, offrant une marge de manœuvre pour déployer du capital vers de nouvelles opportunités.

Au 15 août 2025, la performance du certificat Avenir CHF est de 11.14%. Le Stoxx600 est à 9.05%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 7.95% en 2025.

VISION ASSET MANAGEMENT
Not to be forwarded. For personal use only!

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, règlementaire, 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.

VISION ASSET MANAGEMENT
Not to be forwarded. For personal use only!