

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Aux États-Unis, l'inflation de juin est ressortie à 2,7% sur un an, en légère accélération, tandis que l'inflation sous-jacente a progressé de 2,9%, confirmant une pression modérée sur les prix. La croissance est restée résiliente, soutenue par des services solides, même si l'industrie montrait quelques signes de ralentissement. La Réserve fédérale a maintenu sa politique inchangée, jugeant que l'inflation, bien qu'en retrait par rapport aux pics précédents, restait au-dessus de l'objectif.

Sur les marchés actions, Wall Street a inscrit de nouveaux records fin juin, porté par les valeurs technologiques et l'IA, tandis que certains segments plus "value" ont rebondi début juillet, notamment au Royaume-Uni et en Chine. Le lancement de la saison des résultats du deuxième trimestre a conforté le sentiment haussier, avec un taux élevé de publications supérieures aux attentes.

Sur le plan politique et commercial, les investisseurs ont été rassurés par des signes d'apaisement dans les discussions tarifaires engagées par l'administration Trump, malgré un risque inflationniste latent. Les effets concrets des hausses de droits de douane se sont pour l'instant révélés limités et sectoriels, mais restent à surveiller dans les mois à venir.

Globalement, la période a été marquée par un momentum positif sur les actions, soutenu par la solidité de l'économie américaine et des résultats d'entreprise encourageants.

VISION ABSOLUTE VALUE



Le portefeuille continue de générer de l'alpha. Nous avons pris des profits sur plusieurs titres actions, en particulier sur SoFi, qui a enregistré un fort rebond sur le mois. Sur le marché des changes, nous maintenons une position longue en dollar contre franc suisse à hauteur de 15%, ce qui a contribué positivement à la performance en début juillet.

Nous avons ensuite adopté une position légèrement nette vendeuse, à hauteur de 10%, tout en conservant une forte position en liquidités (50%) en attente d'opportunités attractives sur le marché.

Au 18 juillet 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 4.08%.

VISION SILICON VALLEY



1 Month	4.64%
YTD	6.57%
Previous Year	22.74%
3 years p.a.	18.33%
5 years p.a.	12.30%
Since Inception	103.61%

Mi-juillet, nous avons pris des profits sur certains titres afin d'alléger les portefeuilles, notamment dans les secteurs de la cybersécurité et sur Netflix. Nous avons également clôturé notre position sur Spotify. L'exposition globale est ainsi passée de 99% à 93%. Par ailleurs, nous avons réduit le bêta du portefeuille à l'approche de la saison des résultats.

Au 18 juillet 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 6.57%. Le Nasdaq est à 7.56%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 6.52% en 2025.

VISION AVENIR



1 Month	0.97%
YTD	10.79%
Previous Year	-4.11%
3 years p.a.	4.15%
5 years p.a.	n.a.
Since Inception	-10.32%

Notre certificat continue de générer de l'alpha par rapport au benchmark, principalement grâce à la bonne performance de l'ETF uranium et à notre achat opportuniste sur Swissquote, qui nous a permis d'enregistrer une surperformance en seulement trois semaines.

Début juillet, nous avons augmenté notre part de liquidités en prenant des profits sur certaines positions. Nous restons exposés à 85% sur les marchés et sommes confortables avec l'avance accumulée, ce qui nous permet d'aborder la fin juillet et le mois d'août avec une prise de risque réduite sur l'Europe.

À noter également les bons résultats publiés par ASML, bien que le titre ait connu une forte baisse, les perspectives de croissance pour 2026 suscitant des inquiétudes chez les investisseurs.

Au 18 juillet 2025, la performance du certificat Avenir CHF est de 10.79%. Le Stoxx600 est à 7.76%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 7% en 2025.

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.