

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Wall Street a inscrit de nouveaux records, porté par l'espoir d'une baisse prochaine des taux de la Fed. Les inscriptions au chômage ont atteint 263 000, contre 236 000 attendu, tandis que l'inflation est restée conforme aux prévisions. L'indice de confiance des ménages du Michigan a reculé de 58,2 à 55,4, signalant une économie plus vulnérable.

En revanche, la consommation tient bon : les ventes au détail ont progressé de 0,6% en août, après deux mois déjà solides (+0,6% puis +0,9%). Les hausses les plus fortes concernent les ventes en ligne, l'habillement et les articles de sport. Ce contraste illustre un marché du travail en ralentissement face à une consommation encore soutenue, sans doute par les ménages les plus aisés.

En Europe, Fitch a abaissé la note de la France de AA à A+ pour cause de dette croissante et de tensions politiques, tandis que S&P a relevé l'Espagne à A+. La BCE a maintenu ses taux et prévoit désormais une croissance de 1,2% en 2025. En Allemagne, les exportations ont reculé de 0,6%, mais l'indice ZEW du sentiment économique a surpris en hausse à 37,3, porté par l'automobile, la chimie et la pharmacie.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Début septembre, le portefeuille a augmenté ses positions « long » pour atteindre une exposition nette « long » de 40%. Depuis le début de l'été, la volatilité est maintenue en dessous de 9%, afin d'assurer une performance plus stable. Une part importante du portefeuille reste en liquidités.

Au 2025, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 4.22%.

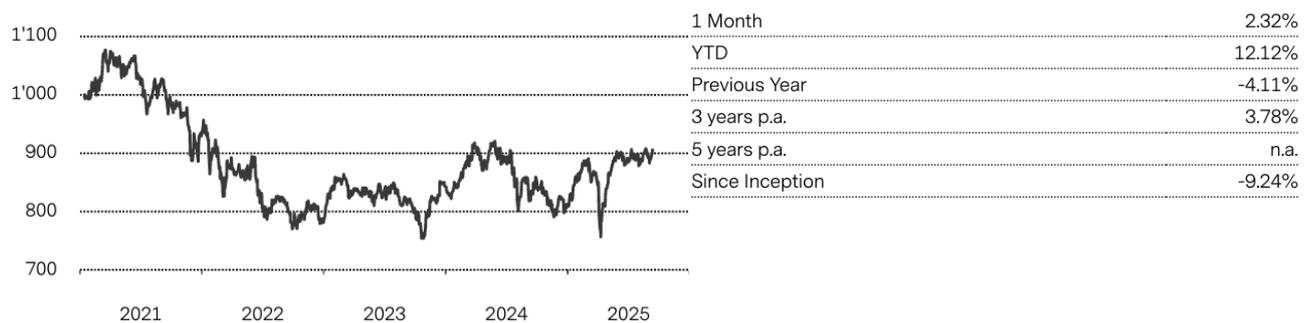
VISION SILICON VALLEY



Bon alpha ces dernières semaines, porté par plusieurs catalyseurs. Les publications d'Oracle ont soutenu la hausse et contribué significativement à la performance. La fin des poursuites visant Alphabet a également amélioré le comportement du titre. Amazon a enchaîné une phase haussière, comblant son retard sur les autres big tech. Notre rotation tactique de fin juillet — renforcement d'Alphabet, Amazon et Apple, allègement de Microsoft — a eu un effet positif. Nous avons sécurisé une partie des gains du jour d'Oracle et réinvesti de façon opportuniste sur Synopsys à court terme, en repli de 35% en séance. Tesla et Oklo ont apporté de bonnes contributions, tandis qu'Adobe reste à la traîne, pénalisée par les risques liés à l'IA et par la pression concurrentielle.

Au 2025, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 11.67%. Le Nasdaq est à 14.66%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à 10.57% en 2025.

VISION AVENIR



La performance des marchés a été soutenue par les valeurs de défense ainsi que par le secteur du luxe, qui retrouve des couleurs. L'exposition à l'indice espagnol a également contribué positivement, reflétant la bonne dynamique économique de la région.

Côté valeurs spécifiques, Medincell, spécialiste des médicaments injectables bénéficie d'une nouvelle avancée. Son partenaire Teva a obtenu l'autorisation des autorités sud-coréennes pour commercialiser Uzedy sur ce marché. Cette validation ouvre la voie à d'importantes perspectives en termes de royalties et de milestones commerciaux, renforçant la visibilité et le potentiel de croissance de Medincell à l'international.

Au 12 septembre 2025, la performance du certificat Avenir CHF est de 12.12%. Le Stoxx600 est à 9.30%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 8.20% 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.