

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

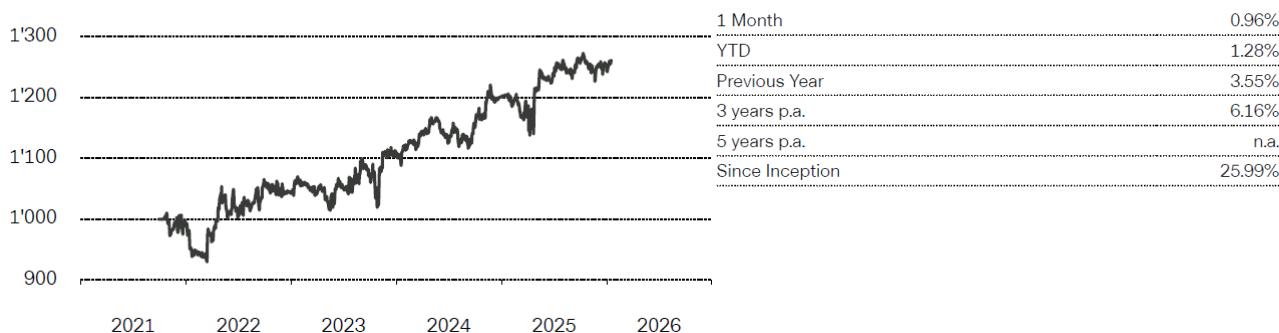
Début 2026, les marchés évoluent dans un climat géopolitique plus instable, avec une intervention américaine au Venezuela qui souligne un durcissement de la posture de Washington, sans provoquer à ce stade de réaction marquée des investisseurs.

La première semaine de janvier a été très favorable aux actions européennes, avec une série de records, portée par un regain d'appétit pour le risque après des données d'emploi américaines, malgré un contexte international tendu. L'attention se tourne désormais vers un possible retour de la volatilité, à l'approche de la saison des résultats et des prochaines statistiques d'inflation aux États-Unis, alors que Wall Street a plutôt stagné sur des publications contrastées.

Sur le front de la politique monétaire, la Fed se retrouve sous pression politique, dans un contexte où l'inflation américaine reste au-dessus de l'objectif de 2%. Côté conjoncture, les données américaines suggèrent une économie solide malgré la période de shutdown, avec des ventes au détail meilleures qu'attendu. En Europe, l'inflation de décembre ralentit vers 2% et l'inflation sous-jacente montre des signes d'amélioration, en particulier en Allemagne.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



D'après l'analyse des mouvements récents du marché (sur le court-moyen terme), la tendance semble à nouveau orientée à la hausse. Ce mouvement pourrait se poursuivre jusqu'à mi-février. À très court terme, une petite baisse temporaire est possible au milieu du mois de janvier.

Côté change, la paire USD/CHF ainsi que l'indice du dollar américain ont terminé au-dessus de leurs niveaux de soutien observés en septembre. Si ces niveaux continuent de tenir et que le dollar franchit certains seuils clés, cela pourrait ouvrir la voie à une nouvelle phase de hausse.

Au 16 janvier 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 1.28%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



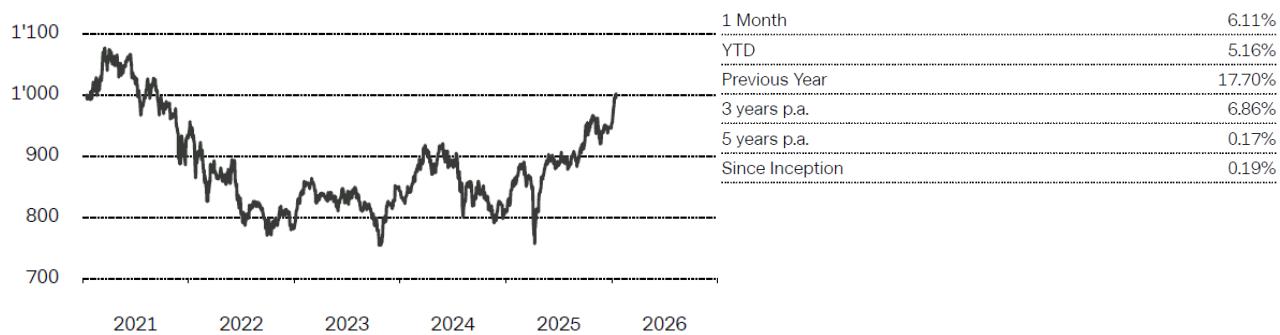
Notre portefeuille bénéficie d'un effet de rattrapage après la baisse de novembre 2025, avec plusieurs titres en rebond. Dans ce contexte, notre positionnement haussier s'avère bien orienté.

Côté position, nous avons réduit notre exposition à Visa à la suite des commentaires de Donald Trump sur un plafonnement des taux d'intérêt à 10%, ce qui limite, à court terme, la visibilité sur de nouveaux catalyseurs. Nous avons profité du repli pour initier une position sur Fiserv à des niveaux jugés attractifs. Nous avons également ajouté Moderna au portefeuille, à la suite de contrats récemment signés et de résultats cliniques encourageants. Enfin, dans la poche spéculative, nous avons pris une petite position sur AST SpaceMobile.

Au 16 janvier 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 0.94%. Le Nasdaq est à 1.18%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -0.07% en 2026.

VISION AVENIR

Performance since inception



Nous avons procédé à quelques arbitrages au sein des positions. Nous avons notamment vendu Ferrari en début d'année, estimant qu'à court terme, les catalyseurs haussiers étaient limités. Le 15 janvier, nous avons reconsolidé plusieurs lignes et harmonisé les poids, après une performance 2025 jugée solide, afin de sécuriser une partie des gains.

VAT Group a publié d'excellents résultats, ce qui a généré un bon alpha pour le portefeuille ce mois-ci. Enfin, le secteur de la défense continue de surperformer l'ensemble du marché

Au 16 janvier 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 5.16%. Le Stoxx600 est à 3.75%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 3.5% en 2026.

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.