

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

L'intelligence artificielle reste le thème dominant des marchés et s'impose comme leur principal fil directeur, y compris dans une période particulièrement chargée en publications de résultats. En février, les marchés américains ont reculé dans un contexte de regain d'aversion au risque, fragilisant les grandes valeurs de croissance et poussant les investisseurs vers des placements plus défensifs — des segments offrant davantage de visibilité et de rendement, avec une moindre exposition à la disruption technologique.

Plus largement, les marchés évoluent sans direction claire depuis fin octobre, sous l'effet de deux craintes successives : d'abord la peur que les géants technologiques dépensent trop massivement dans l'IA, puis l'inquiétude que cette même technologie menace de nombreux modèles économiques établis. Les médias, les logiciels et le recrutement ont été les premiers secteurs touchés, mais la pression s'étend désormais aux financières, aux services aux entreprises et à la logistique.

Sur le plan macroéconomique, la croissance américaine reste robuste, portée par une politique monétaire accommodante et des mesures de relance budgétaire, mais cette solidité masque des disparités importantes et le marché de l'emploi se dégrade progressivement.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Depuis la formation d'un sommet de résistance à court terme au cours de la deuxième semaine d'octobre, le S&P 500 et le Nasdaq 100 ont fait preuve d'une résilience notable, amorçant un redressement progressif et enregistrant des gains nets sur la période. À la clôture de vendredi dernier, le S&P 500 a affiché un léger repli de 0,10%.

Du côté de la dynamique des indicateurs, les lectures de momentum ont régulièrement progressé — un signal cohérent avec la poursuite de la tendance haussière en cours. Ce momentum positif suggère que le marché pourrait prolonger sa progression jusqu'à fin février, voire jusqu'à mi-mars 2026.

La tendance haussière demeure intacte tant que le S&P 500 et le Nasdaq 100 se maintiennent respectivement au-dessus de leurs niveaux de support clés de 6'705 et 24'873. Un maintien au-dessus de ces seuils laisse la probabilité d'une reprise de la tendance haussière fermement en faveur des acheteurs.

Au 13 février 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 0.04%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



La mi-janvier a marqué le début d'une correction sévère sur les valeurs technologiques, et plus particulièrement sur les éditeurs de logiciels. L'émergence de nouveaux modèles d'intelligence artificielle générative a brutalement ravivé les craintes d'une disruption structurelle du secteur, déclenchant un mouvement de vente massif et indiscriminé. L'indice de référence SaaS a perdu jusqu'à 20% en quelques semaines — le pire début d'exercice depuis 2022 — emportant dans son sillage des sociétés aux fondamentaux solides et aux résultats pourtant en ligne avec les attentes.

Avec une exposition de 32% au secteur logiciel, notre portefeuille a été directement impacté. Nous considérons néanmoins cette correction comme largement exagérée. Le secteur traite désormais à des multiples historiquement bas, bien en deçà de sa moyenne décennale — une décote qui nous paraît déconnectée des réalités opérationnelles de nos lignes et davantage guidée par la peur que par l'analyse fondamentale.

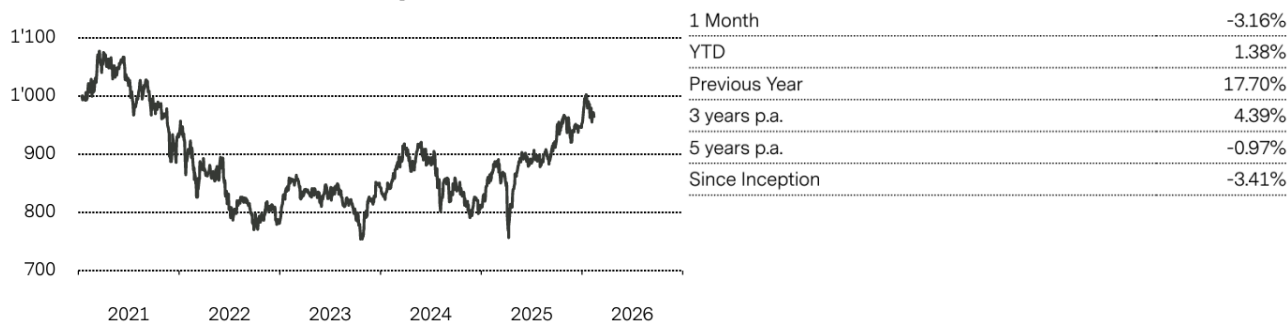
Notre conviction reste entière : la transition vers l'IA créera des gagnants et des perdants, et notre sélection est précisément construite autour des franchises structurellement gagnantes. Microsoft, leader mondial de la de l'infrastructure cloud, Synopsys, quasi-monopole dans la conception de semi-conducteurs, et nos positions en cybersécurité, exposées à une demande en croissance structurelle, en sont les illustrations les plus claires.

Nous abordons ce repli non pas comme un signal d'alarme, mais comme une opportunité de renforcement sélectif sur des convictions de long terme.

Au 13 février 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de -6.20%. Le Nasdaq est à -2.99%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -4.10% en 2026.

VISION AVENIR

Performance since inception



Le certificat a enregistré une sous-performance sur la période de mi-janvier à début février, sous l'effet combiné de plusieurs vents contraires qui ont pesé simultanément sur certaines de nos principales convictions. L'onde de choc liée à l'émergence de nouveaux modèles d'IA générative a fortement pénalisé les éditeurs de logiciels européens. SAP, l'une de nos positions cœur, n'a pas échappé à la vague de dégagements indiscriminés qui a emporté le secteur.

Le second facteur de sous-performance est la correction brutale de Novo Nordisk, dont le titre a plongé de près de 20% début février à la suite de la publication de perspectives 2026 décevantes. Nos positions dans le secteur de la défense européenne ont quant à elles corrigé depuis leurs points hauts de mi-janvier, après que les déclarations de Donald Trump à Davos sur le dossier du Groenland ont temporairement allégé les craintes d'escalade géopolitique.

Au 13 février 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 1.38%. Le Stoxx600 est à 4.31%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 3.90% 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.