

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

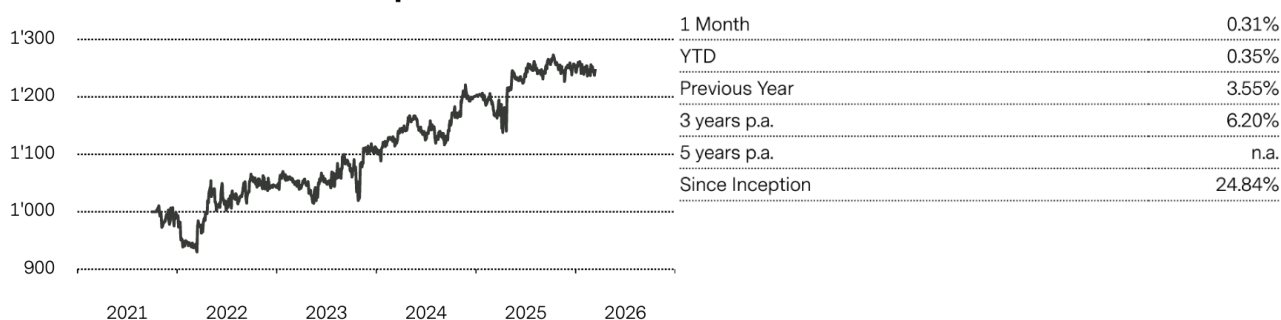
La période a été marquée par un choc géopolitique d'ampleur : le déclenchement du conflit au Moyen-Orient le 28 février, opposant les États-Unis et Israël à l'Iran, a plongé les marchés dans un environnement de forte aversion au risque. Le Brent a bondi de 55 \$ en début d'année à plus de 100 \$ le baril, porté par les perturbations d'approvisionnement et le blocage partiel du détroit d'Ormuz.

Sur les actions, le S&P 500 a inscrit un nouveau point bas annuel, effaçant l'intégralité de ses gains depuis le 1er janvier et revenant environ 4 % sous son pic de fin janvier. Les valeurs technologiques à forte capitalisation ont subi les pressions les plus marquées, le secteur énergie faisant figure d'exception notable dans un marché en repli généralisé.

Sur les taux, le T-Note américain à 10 ans, après être repassé sous le seuil des 4 % fin février, a rebondi à 4,28 % au 13 mars, les anticipations de détente monétaire de la Fed étant significativement révisées à la baisse — le consensus ne prévoyant désormais plus qu'une seule réduction du taux directeur sur l'ensemble de l'exercice 2026. En zone euro, le Bund 10 ans a repris de la hauteur, à près de 3 % début mars après un plus bas à 2,64 % en février, les marchés intégrant désormais deux hausses de taux supplémentaires de la BCE à l'horizon.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Face à la hausse de la volatilité, nous avons ramené le portefeuille à une position market neutre fin février, avant de passer légèrement bêta short sur les marchés américains début mars. Au 13 mars, le cash représente 40 % du portefeuille.

Sur le plan technique et systématique, une configuration à risque élevé identifiée la semaine précédente a continué de se développer, comprimant l'action des prix dans une fourchette de plus en plus étroite. La succession de plus hauts décroissants témoigne d'une pression distributive croissante, rendant le marché vulnérable à un retournement technique à l'approche des dernières semaines de mars.

Au 13 mars 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 0.35%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



La tendance baissière sur les valeurs technologiques s'est poursuivie en fin de mois de février. Dès le début des tensions, nous avons réduit notre exposition de 95 % à 70 %, conservant le solde en liquidités dans l'optique de nous repositionner lorsque la visibilité se sera améliorée. Cette réduction d'exposition nous a permis d'amortir significativement la volatilité et le repli du marché sur un portefeuille à bêta structurellement élevé.

Au 13 mars 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de -7.41%. Le Nasdaq est à -4.89%. A titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF est à -5.06% en 2026.

VISION AVENIR

Performance since inception



Dans notre certificat, nous avons réduit l'exposition de 100 % à 60 % dès l'escalade des hostilités début mars. L'Europe reste une région structurellement sensible à la volatilité des prix de l'énergie — et du gaz en particulier —, ce qui pèse à nouveau lourdement sur la région, comme cela avait été le cas en 2022. Sur le plan microéconomique, les secteurs du luxe, des matériaux et bancaire accusent le repli, pénalisés par leur sensibilité à la consommation, qui risque de se contracter si le conflit venait à s'installer dans la durée.

Au 13 mars 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de -2.80%. Le Stoxx600 est à -0.68%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à -0.90% 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.