

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Trois mois dominés par le conflit Iran-Israël-USA et ses répercussions sur le pétrole. Après le déclenchement des hostilités fin février, le marché est repassé en mode « risk-on » à plusieurs reprises au gré des cessez-le-feu fragiles, soutenu par une inflation américaine de mars sous les attentes 3,3%. Mai a confirmé la résilience : le S&P 500 affichait une progression YTD d'environ 11% fin mai, portée par une croissance des bénéfices du T1 proche de +30% aux États-Unis, surtout dans la tech. Juin a ramené la tension : l'inflation américaine d'avril a accéléré à 3,8%, au plus haut depuis près de trois ans, et l'inflation européenne à 3,0%, ravivant les craintes de stagflation avant la BCE du 11 juin.

La tech a été le moteur : Micron et Intel tirant la demande en semi-conducteurs. Le luxe a souffert en avril — Kering et Hermès auraient corrigé après une baisse de chiffre d'affaires de Kering — avant de profiter de signal de désescalade par la suite. L'énergie a suivi le conflit au plus près : le Brent a dépassé 113 dollars à son pic entre mars et mai, avant de retomber à 88 dollars le 12 juin, pénalisant les matières premières dans l'ensemble. Défense et services aux entreprises ont eu des publications trimestrielles globalement satisfaisantes sur fond géopolitique tendu.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



La hausse est repartie après un point bas à faible risque début avril. On entre maintenant dans une phase plus agitée, avec trois changements de direction attendus : un sommet intermédiaire vers mi-juin, puis environ deux semaines sans tendance claire jusqu'au 29 juin. Les indices semblent par ailleurs chers aux niveaux actuels, et une correction pourrait arriver plus tôt que prévu.

Sur l'USD/CHF, la paire évolue depuis mi-février dans un couloir étroit entre 0,7740 (support, point de retour à la moyenne) et 0,7990 (résistance). Le modèle voit un point bas intermédiaire se former depuis le 1er mai, avec des creux de plus en plus hauts, signal haussier. Il anticipe une forte probabilité d'un sommet de cycle à 0,8361 vers mi-août.

Au 12 juin 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 2.70%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



1 Month	0.93%
YTD	5.72%
Previous Year	11.24%
3 years p.a.	18.33%
5 years p.a.	8.27%
Since Inception	124.69%

Après les fortes turbulences de mars, le fonds s'est redressé en avril et mai, porté par les positions sur les semi-conducteurs — Arm Holdings, Intel et AMD en tête des contributeurs. L'alpha reste néanmoins négatif, pénalisé par le positionnement sur les "7 magnifiques" et sur des valeurs software comme Salesforce ou Palantir. Le panier software affiche -20 % sur l'ensemble des titres, tandis que les "7 magnifiques" sont stables (flat) depuis le début de l'année — deux facteurs qui pèsent sur la performance.

Au 12 juin 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 5.72%. Le Nasdaq est à 11.39%. À titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF progresse de 9,55 % en 2026, tandis que les « 7 magnifiques » reculent de 2,33 %, illustrant l'impact des fortes dispersions au sein du marché.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	4.59%
YTD	2.42%
Previous Year	17.70%
3 years p.a.	5.51%
5 years p.a.	-1.71%
Since Inception	-2.42%

VAT Group, les bancaires et les industriels nous apportent de la performance. En revanche, SAP tire la performance vers le bas. Le luxe et la défense sous-performent cette année, ce qui ajoute du retard à la performance. Notre exposition à l'Italie et à l'Espagne reste bien orientée, ces pays étant les meilleurs marchés de la zone euro.

Au 12 juin 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 2.42%. Le Stoxx600 est à 6.93%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 5.56% 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.