

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

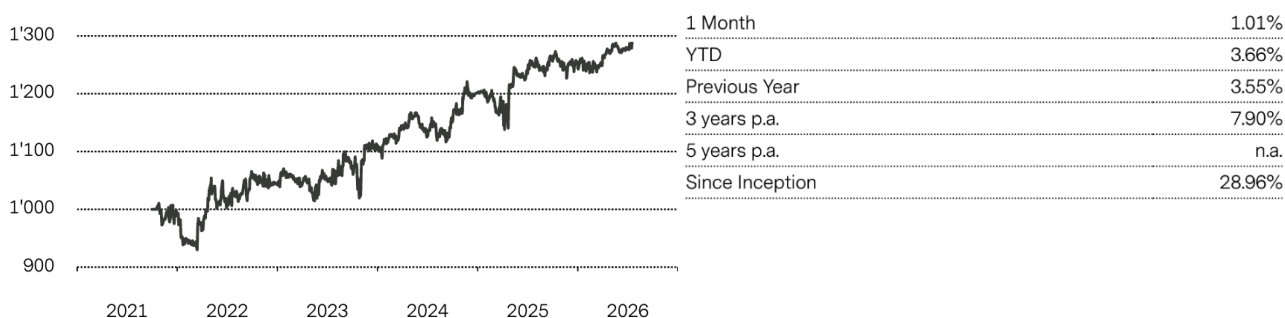
La Fed a un nouveau président, Kevin Warsh. Son ton est jugé plus restrictif que celui de son prédécesseur. Le CPI de juin est sorti le 14 juillet, le même jour que les premiers résultats bancaires. La prochaine décision de taux est attendue le 29 juillet. C'est un rendez-vous à haut risque : il tombe en même temps que la fin de la saison de résultats des méga-caps tech. Les deux catalyseurs peuvent s'additionner ou se contredire dans la même séance.

Sur le plan géopolitique, les tensions entre l'Iran et Israël sont reparties à la hausse, avec un affaiblissement des espoirs de dialogue USA-Iran. Le pétrole en profite, WTI autour de 95 \$. C'est le principal risque extérieur au marché actions en ce moment.

Côté résultats, le coup d'envoi a été donné le 14 juillet avec les cinq grandes banques américaines. La tendance globale est solide, dans la continuité des trimestres précédents. FactSet anticipe une croissance des bénéfices du S&P 500 de +23,6% sur un an au T2. Ce serait un deuxième trimestre consécutif au-dessus de 20%. Fait rare historiquement : les analystes ont révisé leurs estimations à la hausse plutôt qu'à la baisse.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



À partir du 3 juillet, une baisse semble se mettre en place. Nous attendons un creux intermédiaire vers le 20 juillet, suivi d'un creux final durant la dernière semaine d'août. Sur le S&P500 et le Nasdaq, surveiller les niveaux de retournement de 7'394 et 29'446 — ce sont les seuils qui signaleraient un changement de tendance s'ils étaient franchis. À partir de là, la baisse devrait se poursuivre avec une forte volatilité et une action de prix erratique (mouvements heurtés, sans direction claire). On attend 4 changements de direction supplémentaires avant la formation d'un creux intermédiaire vers la mi-juillet.

Le dollar et le franc suisse, surveiller les niveaux de retournement de 79.90 et 99.37. Au-dessus, 0.8364 et 103.10 constituent une résistance solide (niveaux de prix où un repli est probable). On attend une hausse avec une forte volatilité et une action de prix erratique. On attend 3 changements de direction supplémentaires avant la formation d'un sommet intermédiaire vers la mi-août.

Au 17 juillet 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 3.66%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



Fin juin, nous avons totalement liquidé les positions Oracle et Netflix. Notre niveau d'allocation a diminué à hauteur de 80 % à l'entame du second semestre, anticipant une volatilité élevée, notamment sur les semi-conducteurs à l'approche de la saison des résultats.

Au 17 juillet 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 3.67%. Le Nasdaq est à 9.80%. À titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF progresse de 7.91% en 2026, tandis que les « 7 magnifiques » montent de 2.39%, illustrant l'impact des fortes dispersions au sein du marché.

VISION AVENIR

Performance since inception



Aucune opération majeure effectuée dans le portefeuille. Les valeurs bancaires apportent de la performance, tandis que le luxe et les cycliques accusent le coup avec la reprise des tensions entre l'Iran et les États-Unis.

Au 17 juillet 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 3.81%. Le Stoxx600 est à 8.31%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 7.15% 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.