

GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Entre la mi-juillet et la mi-août, les marchés ont navigué entre deux forces contraires : une Fed qui durcit le ton et une économie américaine qui montre des signes de fatigue. Le 29 juillet, la Réserve fédérale a maintenu ses taux dans la fourchette 3.50%-3.75%, mais avec trois dissidents réclamant une hausse, un signal inhabituel de division interne. Une semaine plus tard, le rapport sur l'emploi de juillet a surpris négativement, avec 23'000 postes détruits contre 80'000 créations attendues, ravivant les paris sur une pause plus longue de la banque centrale. Les indices actions américains en ont profité : le S&P 500 et le Nasdaq ont enchaîné les records début août, portés par les géants technologiques et par la publication de résultats trimestriels solides.

L'or a été l'un des grands gagnants de la période, remontant nettement depuis ses plus bas de fin juin pour dépasser 4'400 dollars l'once, un mouvement alimenté par un dollar plus faible, la baisse des rendements obligataires et l'incertitude entourant l'indépendance de la Fed. L'argent a suivi le mouvement au-delà de 65 dollars l'once. Le pétrole est resté sous tension, les négociations entre Washington et Téhéran sur la réouverture du détroit d'Ormuz continuant d'alimenter la volatilité.

En Europe, le Stoxx 600 a progressé de façon plus mesurée, porté par les banques et l'industrie, tandis que les valeurs de la défense et du luxe sont restées disparates. La saison des résultats du deuxième trimestre a globalement rassuré, sans effacer les inquiétudes sur la croissance chinoise et son impact sur la demande de biens de luxe.

VISION ABSOLUTE VALUE

Performance since inception



Nous avons profité du rebond des indices américains consécutif à la décision de la Fed pour alléger nos couvertures baissières sur le S&P 500, le Nasdaq et le Dow Jones, accumulées plus tôt dans l'été, et avons renforcé nos positions longues sur les indices et sur les semi-conducteurs. Sur l'or et l'argent, nous avons pris nos bénéfices après la forte hausse du début du mois, avant de reconstituer une partie de la position sur repli, avec les mines d'or et l'ETF or coté en francs suisses. En fin de période, nous avons redéployé des couvertures sur les indices et renforcé notre thème uranium, avec un ajout sur Cameco.

Le stock picking sur les métaux précieux et la gestion active de nos couvertures ont porté la performance sur la période. À l'inverse, le décalage entre nos couvertures baissières et la vigueur du rebond boursier a pesé, comme souvent lorsque les indices accélèrent après une pause. La stratégie conserve une poche de liquidités substantielle, logée en partie dans un instrument à échéance courte, qui limite l'exposition nette du portefeuille.

Au 14 août 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 4.42%.

VISION SILICON VALLEY

Performance since inception



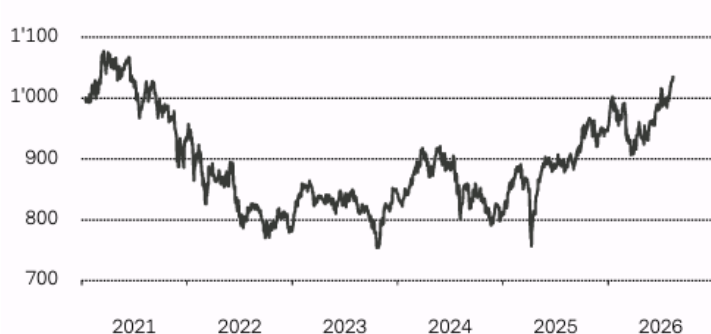
1 Month	2.67%
YTD	8.14%
Previous Year	11.24%
3 years p.a.	20.23%
5 years p.a.	6.62%
Since Inception	129.83%

Nous avons soldé nos positions Oracle et Synopsys, ni l'une ni l'autre ne figurant plus au portefeuille, pour recentrer l'exposition sur les grandes capitalisations technologiques et sur l'intelligence artificielle. Nous avons renforcé notre allocation et avons ajouté à SpaceX en début du mois d'août. Les grands noms de la publicité et du cloud ont porté la performance sur fond de résultats trimestriels solides. À l'inverse, la volatilité en fin de période sur certaines valeurs d'intelligence artificielle appliquée, plus chèrement valorisées, a pesé ponctuellement.

Au 14 août 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 8.14%. Le Nasdaq est à 12.81%. À titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF progresse de 10.50% en 2026.

VISION AVENIR

Performance since inception



1 Month	4.01%
YTD	8.58%
Previous Year	17.70%
3 years p.a.	8.45%
5 years p.a.	0.25%
Since Inception	3.45%

La technologie européenne et les valeurs suisses de qualité, portées par ASML et VAT Group, ont soutenu la performance. Le luxe et certaines valeurs industrielles allemandes sont restés à la traîne, dans un contexte où la demande chinoise ne montre pas encore de signes clairs de reprise. L'absence de mouvement traduit une conviction inchangée sur le positionnement plutôt qu'un attentisme.

Au 14 août 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 8.58%. Le Stoxx600 est à 11.09%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 9.81% 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.