GESTION AMC

MACRO ET MARCHÉ

Deux forces ont dicté la période : le coût de l'argent et le doute sur l'intelligence artificielle. La Fed a relevé son taux directeur d'un quart de point, une première depuis 2023, et l'inflation américaine de septembre, à 3.70%, lui a donné raison : l'énergie y compte beaucoup, mais les prix hors énergie ont aussi dépassé les attentes. Le pétrole a fait le reste. Les attaques au Moyen Orient ont ramené le Brent vers 110 dollars, son plus haut depuis mai, et le rendement des emprunts américains à dix ans, le taux qui sert de référence à tout le crédit, a franchi 5.30% début octobre avant de redescendre vers 5.10%.

Cette remontée a fini par rattraper la technologie. Mi-septembre, l'appel de dirigeants du secteur à ralentir les modèles les plus puissants avait déjà secoué les valeurs de l'IA. En octobre, la question est devenue plus terre à terre : qui finance les centres de données, et à quel prix, quand l'argent coûte plus cher ? Les semi-conducteurs ont reculé huit séances de suite, leur pire série depuis 2008, et le Nasdaq a signé sa plus mauvaise semaine depuis juin. Sur l'ensemble de la période, pourtant, le S&P 500 gagne un demi pour cent et le Nasdaq perd à peine.

L'Europe a mieux résisté : le Stoxx 600 progresse légèrement sur un mois, porté par des résultats solides, dont un trimestre record chez ASML. Le franc s'est stabilisé face au dollar, la BNS a laissé son taux à zéro quand la Fed et la BCE resserraient, et l'or, comme l'argent, a reculé : avec des taux qui montent, un métal qui ne rapporte rien séduit moins.

VISION ABSOLUTE VALUE



1 Month	-1.33%
YTD	2.33%
Previous Year	3.55%
3 years p.a.	6.03%
5 years p.a.	5.46%
Since Inception	27.31%

Ce mois-ci, notre protection a mal joué son rôle. Nos titres ont bougé bien plus que les indices, et le S&P 500, censé nous couvrir, a beaucoup moins réagi. L'effet de levier sur les marchés a donc joué contre nous. Le marché a connu une rotation brutale, très inégale d'une valeur à l'autre, et elle nous a pris à contre-pied.

Nous restons avec un biais haussier sur la prochaine période.

Au 16 octobre 2026, la performance du certificat Absolute Value CHF est de 2.33%.

VISION ASSET MANAGEMENT
Not to be forwarded. For personal use only!

VISION SILICON VALLEY



1 Month	3.26%
YTD	8.17%
Previous Year	11.24%
3 years p.a.	20.11%
5 years p.a.	6.67%
Since Inception	129.89%

Les semi-conducteurs nous ont fait le plus mal. Notre poids dans le secteur nous a exposés à huit séances de baisse d'affilée, sa pire série depuis 2008, et Micron, AMD, Intel et SK Hynix ont lourdement pesé.

Les géants ont mieux tenu. Apple et Microsoft ont signé des records en octobre, et Nvidia a retrouvé son niveau de mi-septembre. Nous avons réduit l'ETF logiciels, mais gardé ServiceNow, CrowdStrike et Palantir. Mi-octobre, après sa forte baisse, nous avons initié l'uranium : l'IA a besoin d'électricité, et les centres de données en consomment toujours plus.

Au 16 octobre 2026, la performance du certificat Silicon Valley CHF est de 8.17%. Le Nasdaq est à 12.47%. À titre comparatif, le Nasdaq couvert en CHF progresse de 9.47% en 2026.

VISION AVENIR



1 Month	-0.44%
YTD	2.30%
Previous Year	17.70%
3 years p.a.	8.39%
5 years p.a.	-0.31%
Since Inception	-2.53%

Mi-octobre, dans la déroute de la tech américaine, l'Europe a joué le refuge. Le Royaume-Uni, par l'ETF FTSE 100, et la Suisse, par nos valeurs locales, ont porté la période. Tout n'a pas suivi. L'Espagne et l'Italie, détenues via des ETF, ont reculé avec la France, dont l'indice perd près de trois pour cent sur un mois, entre manifestations et tensions budgétaires.

Nous avons allégé des titres, dont SAP, Siemens, Novo Nordisk et ASML, pour acheter des ETF larges : Stoxx 600, Euro Stoxx 50 et MSCI EMU. Les publications trimestrielles pouvaient faire bouger chaque valeur d'un coup, et nous préférions ne pas dépendre d'un seul nom durant cette période.

Au 16 octobre 2026, la performance du certificat Avenir CHF est de 2.30%. Le Stoxx600 est à 8.10%. A titre comparatif, le Stoxx600 couvert en CHF est à 6.50% en 2026.

VISION ASSET MANAGEMENT
Not to be forwarded. For personal use only!

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, règlementaire, 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.

Not to be forwarded. For personal use only!