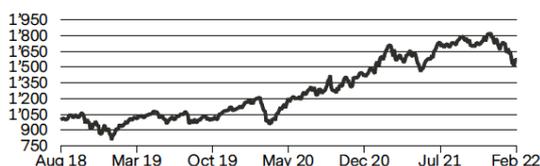


# Gestion certificats

## Vision Silicon Valley

### Performance since inception



1 month	- 7.81%
YTD	- 7.81%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	56.25%

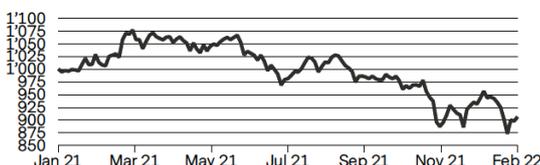
La semaine dernière, la Fed a indiqué qu'elle commencerait probablement à relever ses taux en mars pour lutter contre une inflation historiquement élevée. Il s'agirait de la première hausse de taux de la banque centrale en plus de trois ans. Les marchés tablent désormais sur au moins cinq hausses de taux d'intérêt d'un quart de point de pourcentage en 2022. Les actions technologiques ont été parmi les plus durement touchées en janvier, les investisseurs craignant que des taux plus élevés ne mettent en évidence leurs valorisations élevées et n'augmentent leurs coûts d'exploitation.

Mi-janvier nous avons 30% de cash, les positions sont principalement concentrées sur les FAANG et les semi-conducteurs. Depuis le 28 janvier, nous avons augmenté les pondérations de Microsoft ainsi qu'Alphabet et AMD avant les résultats. Nous avons rajouté 10% de l'ETF Invesco Nasdaq afin de se rapprocher du beta du marché.

Actuellement nous avons 13% de cash.

## Vision Avenir

### Performance since inception



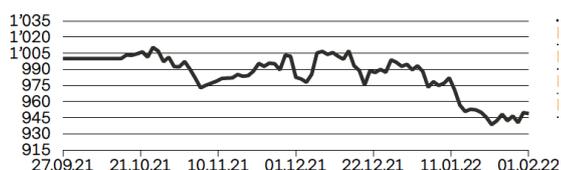
1 month	- 2.75%
YTD	- 2.75%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 9.35%

Retour de la volatilité sur les marchés avec une correction forte sur les 3 premières semaines de l'année (SMI -6.50%, Eurostoxx 600 -4.5%). Nous avons été très impactés par la qualité suisse Straumann -23 % depuis le début de l'année Geberit -18% et les valeurs technologiques européennes ASML -20%. Mais les valeurs pétrolières (16% de l'actif) résistent et profitent de l'envolée des cours de l'or noir.

Mouvements récents. Nous avons pris une position sur le ZKB palladium et revendu la moitié après 10% de hausse en 3 séances. Nous sommes revenus sur Zur Rose qui bénéficie du départ des prescriptions en ligne en Allemagne. Nous avons pris nos profits sur the restaurant group en Angleterre. Nous avons repris une position sur Kuehne & Nagel.

## Vision Absolute Value

### Performance since inception



1 month	- 4.12%
YTD	- 4.12%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 5.12%

Au niveau sectoriel nous avons diminuer notre exposition « Growth Stock » et avons commencer à sélectionner société plus Value, tel que Colgate Palmolive, Philip Morris.

Nous maintenons toujours en portefeuille Palo Alto Net, en prévision de cyber attaque aux conflits actuels sous-jacent. Suites aux commentaires du FED's chairman Jerome Powell qui a eu un langage plus hawkish, nous réduit notre pondération sur les stocks individuelles et avons positionné le certificat en market neutre, ce qui nous permis de diminuer la volatilité journalière du portefeuille.

La performance YTD de -4.01%. L'effet de change à toujours un impact négatif sur la performance. Depuis décembre nous sommes bloqués dans un range de 300 bps. Dans ces temps incertains, le franc Suisse est toujours une valeur refuge.