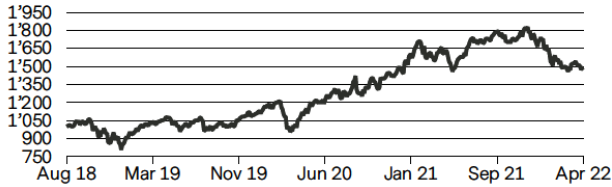


Gestion certificats

Vision Silicon Valley

Performance since inception



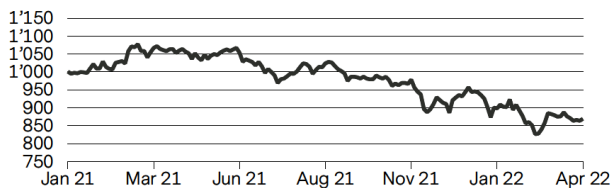
1 month	- 1.91%
YTD	- 12.41%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	48.45%

Après le rebond de mi-mars les marchés entament une nouvelle baisse et ne sont plus loin des plus bas de 14 mars. Nous sommes investis à 55% en actions ce qui nous permet de absorber les chocs. De plus notre investissement à hauteur de 5% dans le ETF SARK (short l'ETF ARK) nous rajoutent de la performance. Nous restons pessimistes sur les marchés et n'investiront pas au-delà de 60%. Nous préférons garder le cash pour le moment.

La performance est de -12.41%. Le Nasdaq est à -14.76%.

Vision Avenir

Performance since inception



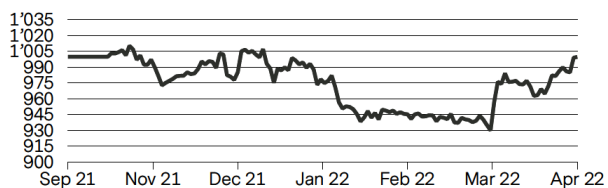
1 month	- 1.52%
YTD	- 6.79%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 13.11%

Le certificat est actuellement investi à hauteur de 65% avec 45% d'actions. Nous sommes revenus sur le palladium à hauteur de 3% et avons pris une position de 3% sur le platine. Nous avons deux trackers vendeurs sur le CAC et le DAX à hauteur de 7% du certificat ce qui nous a permis de limiter l'impact de la baisse des marchés

La performance est de - 6% alors que l'Eurostoxx est à -10%.

Vision Absolute Value

Performance since inception



1 month	1.58%
YTD	1.04%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 0.02%

Le positionnement depuis début avril est net short ce qui permet d'absorber la baisse et d'offrir une performance positive.

Depuis le début de l'année le fonds enregistre une performance de +1.05, alors que l'indice HFRI (equity Hedge) est à -3%. Le S&P lui baisse de 7.86%.