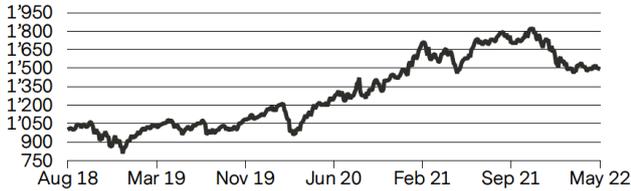


Gestion certificats

Vision Silicon Valley

Performance since inception



1 month	0.38%
YTD	- 12.42%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	48.42%

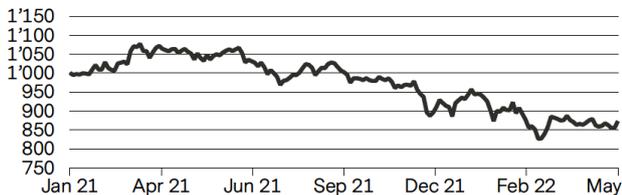
Depuis mi-avril nous avons réduit fortement notre exposition. Nous avons vendu totalement les actions high beta qui sont à risque. Nous avons alloué des positions short dans le fonds ce qui nous permet de générer de la surperformance par rapport au Nasdaq. Nous restons investis principalement dans Apple, Microsoft et Alphabet. Nous avons ajouté une position de Activision car dans ce contexte nous estimons l'action stable en attendant le rachat final par Microsoft.

Nous restons investis à 40% dans les actions.

La performance est de -12.42%. Le Nasdaq est à -24.10%.

Vision Avenir

Performance since inception



1 month	1.13%
YTD	- 6.32%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 12.67%

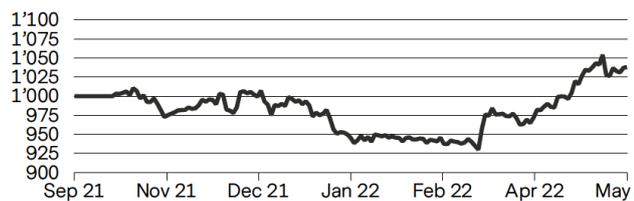
Comme dans le mois précédent, les pétrolières nous ajoutent de la performance dans le fonds. Autrement tous les autres secteurs souffrent. Nous sommes exposés sur deux ETF, un dans le Brent et l'autre sur le Palladium.

Notre allocation actuelle est de 60% dans les actions ce qui nous permet d'avoir une surperformance par rapport aux Stoxx600.

La performance est de -6.32% alors que le Stoxx600 à -11.14%.

Vision Absolute Value

Performance since inception



1 month	5.39%
YTD	4.92%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	3.82%

Le gérant continue d'être légèrement surinvesti sur la partie short ce qui augmente la performance depuis début avril.

Depuis le début de l'année le fonds enregistre une performance de +4.92%, alors que l'indice HFRI (equity Hedge) est à -4%. Le S&P lui baisse de -15.57%.