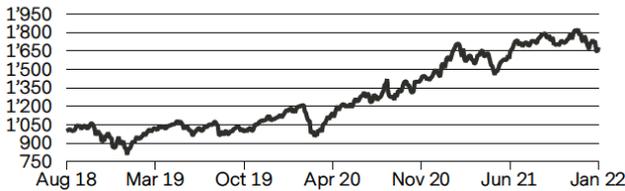


Gestion certificats

Vision Silicon Valley

Performance since inception



1 month	- 4.55%
YTD	- 1.43%
Previous year	16.02%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	67.06%

Année 2021 a été très positif pour le certificat. Les valeurs technologique enregistre encore une année record en termes de performance. Cependant, à regarder de plus près on note que c'est 10 valeurs qui tirent à la hausse la performance du Nasdaq. Les FAANG et les valeurs semi-conducteurs. Le reste de l'indice sous performe. Les tech non-profits voient leur cours chuter plus de 40% après le deuxième trimestre 2021.

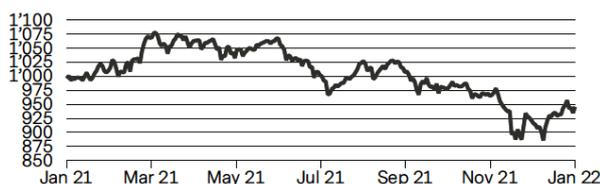
Il faut noter qu'à partir du mois d'octobre nous avons choisis une exposition entre 75 et 80%, ce qui explique la performance de 16%. Les principaux contributeurs ont été Nvidia, AMD, Fortinet, Roblox et Alphabet.

Pour le reste, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) voit de plus en plus grand. Le géant asiatique des puces, qui vient d'enregistrer un trimestre record, a nettement relevé ses projections de croissance et a dévoilé un plan d'investissement historique pour 2022, signe que la forte demande de puces à l'origine de fortes tensions dans la chaîne mondiale d'approvisionnement est loin de s'essouffler.

Nous avons doublé notre position dans Broadcom qui augmente son dividende et voit de bonnes perspectives pour les années à venir. Nous n'avons plus de positions « tech non-profits » car ces titres sont très chers dans le contexte des remontés des taux.

Vision Avenir

Performance since inception



1 month	2.64%
YTD	1.43%
Previous year	- 6.78%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 5.44%

Le certificat termine l'année en baisse de 6.78%.

Impacté par :

- la force du CHF vs l'Euro (5 à 6% de décrochage entre le lancement et la fin de l'année)
- notre pari sur les valeurs liées au secteur hydrogène (impact sur la performance -5%)
- une position sur une small cap française qui a décrochée de 70 % (impact sur la performance -5%)

Afin de corriger cette mauvaise performance nous avons depuis plusieurs semaines recentrer le portefeuille sur des valeurs offrant une grande visibilité. Nos 10 plus grosses positions sont :

Total et Royal Dutch : 11% de l'actif le secteur énergie reste faiblement valorisé et les cours du pétrole restent orientés à la hausse.

Unicredit et BNP : 9.5% de l'actif le secteur bancaire reste faiblement valorisé surtout dans le cadre de remontée des taux.

Kering : 4.38% de l'actif le secteur sera moins porteur en 2022 mais Kering avec Gucci reste très en retard.

Straumann et Geberit : 8% qualité suisse oblige.

Pernod Ricard : 4% leader mondial des vins et spiritueux valeur de père de famille incontournable.

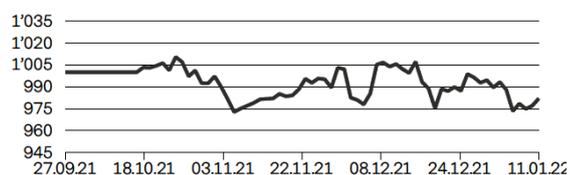
Dufry : 3.2% de l'actif valeur de reopening par excellence afin de jouer la fin de la pandémie et le retour à la normale.

EDF 3.13% de l'actif position décevante pour l'instant mais un PE de 7 qui nous fait penser que le pire est attendu et donc sans doute injustifié sur le titre.

La performance depuis quelques semaines nous conforte sur la répartition des actifs et nous suivrons assidûment l'écart du franc suisse.

Vision Absolute Value

Performance since inception



1 month	- 2.34%
YTD	- 0.76%
Previous year	- 1.05%
3 years p.a.	n.a
5 years p.a.	n.a
since inception	- 1.80%

La stratégie Absolute Value consiste à profiter des mouvements courts termes sur le marché des actions US et de hedge sur le SP500 et le NASDAQ 100 au travers d'ETFs short et de futures.

Au niveau sectoriel nous avons augmenté notre exposition dans l'Energie, les Financière et les Transports.

Nous avons ajouté en portefeuille Palo Alto Net, active dans la cybersécurité. Afin de profiter de la hausse du volume des livraisons et du transport au 4ème trimestre 2021, nous avons acheté Fedex, CSX et Alaska Air group. Dans les cycliques, nous sommes positifs sur Ford. Notre avons pris une exposition dans les financières au travers de l'ETF (XLF).

La performance YTD de -1.05% est en grande partie due à l'effet de change en USD. Depuis octobre 2021 nous étions bloqué dans un range d'environ 150 bps et avons touché le point le plus bas le 31 décembre 2021.