

En recourant à des stratégies discrétionnaires d'options sur indices, le fonds, market neutre, vise un objectif annuel de performance absolue, avec une volatilité faible. Le fonds investit via des options listées et futures, principalement sur indices actions et indices de volatilité.

Profil de risque et de rendement



Volatilités annualisées fonds

	Hist.	3 ans	2019
Mensuelle	4.05%	2.30%	2.73%
Hebdo	3.55%	2.17%	2.80%
Journalière	5.74%	2.93%	3.79%

Sharpe (rf = 0%) depuis l'origine	0.66
Sharpe 3 ans	-0.47
Sortino depuis l'origine	0.90
Sortino 3 ans	-0.66
Delta portefeuille	-0.11

Statistiques de performances

Performance origine	24.93%
Meilleur mois	4.19%
Moins bon mois	-7.35%
% de mois positifs	67.33%
Perf moyenne mois +	0.73%
Perf moyenne mois -	-0.82%
Perf moyenne mensuelle	0.25%

Corrélation

	Hist.	3 ans	2019
Eurostoxx50	0.18	-0.14	-0.86
HFRXGLE	0.13	-0.08	-0.38
Future Bund	-0.13	-0.04	0.67
Vstox	-0.22	-0.13	0.34
Vix	-0.18	0.03	0.44

Performances indices

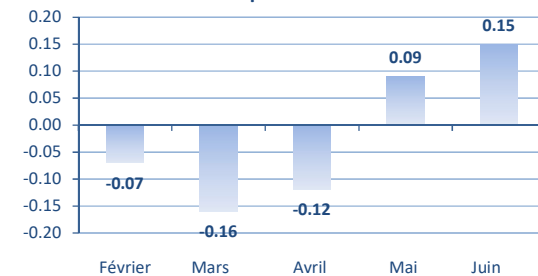
	Mois	2019
Eurostoxx50	5.26%	5.26%
Vstox	-36.67%	-36.67%
S&P 500	7.87%	7.87%
Vix	-34.82%	-34.82%

Performances mensuelles nettes

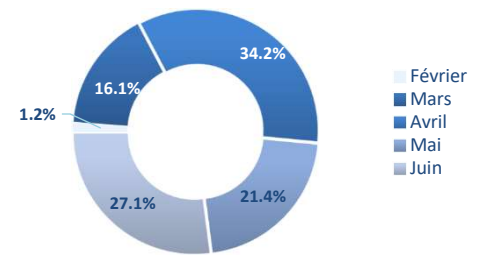
EUR	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010									1.88%	1.74%	-1.47%	4.19%	6.41%
2011	1.41%	0.97%	1.72%	0.54%	0.96%	0.54%	0.19%	-7.35%	1.70%	-0.44%	1.85%	-0.23%	1.52%
2012	0.18%	1.05%	0.90%	1.38%	1.62%	-0.19%	-1.42%	-2.62%	0.46%	0.69%	0.34%	1.28%	3.63%
2013	0.79%	1.00%	0.32%	0.80%	0.00%	0.69%	-0.01%	0.35%	0.47%	0.24%	0.99%	-0.78%	4.97%
2014	0.41%	0.28%	0.81%	0.17%	0.33%	1.38%	0.48%	0.26%	-0.46%	-0.51%	0.51%	0.59%	4.31%
2015	0.52%	0.08%	0.07%	1.03%	-0.10%	0.59%	0.34%	-0.50%	1.47%	-0.52%	0.67%	-0.11%	3.57%
2016	1.65%	1.05%	-0.63%	-0.76%	0.12%	0.84%	-0.34%	0.06%	0.04%	0.02%	0.29%	-0.28%	2.06%
2017	0.27%	-0.88%	-0.23%	-0.10%	0.16%	0.00%	-0.26%	-0.41%	-1.01%	-0.54%	-0.33%	0.25%	-3.05%
2018	-0.23%	-1.09%	0.30%	-0.67%	0.15%	1.06%	-1.02%	0.38%	0.97%	-1.25%	0.84%	-0.26%	-0.85%
2019	0.31%												0.31%

La version UCITS de la stratégie a été lancée le 18 mars 2016. Les performances de septembre 2010 au 18 mars 2016 sont des performances réelles et auditées (PriceWaterHouseCooper) de la version non-UCITS (Fonds incorporé à Jersey au titre de CI Expert Fund). Il n'est pas anticipé que les restrictions d'investissement imposées par la réglementation UCITS entraînent un différentiel de performance avec la gestion avant le 18 mars 2016. Cependant cette anticipation ne peut être perçue comme une garantie et les indications de performance présentées ci-dessus sont bien à envisager comme une illustration des rendements générés par la stratégie avant le 18 mars 2016, indépendamment des restrictions UCITS.

Delta par échéance



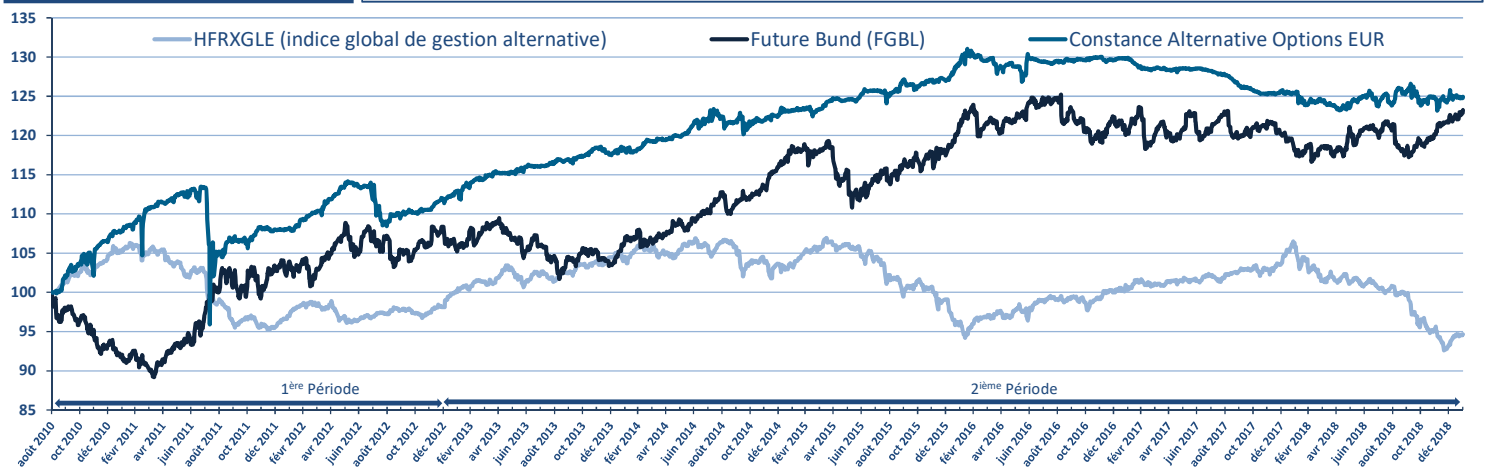
Exposition par échéance



Commentaire de gestion

Grace à des statistiques européennes épouvantables, la BCE n'aura finalement pas eu le temps de normaliser sa politique. Aux États Unis, la FED s'est également immédiatement précipitée au chevet des marchés. Désormais plus aucune hausse des taux n'est anticipée pour 2019 aux États- Unis. Une baisse des taux sur la fin d'année est même escomptée ! Les statistiques de l'emploi continuent cependant d'être exceptionnelle, permettant alors de renouer avec le sentiment qui prévalait en 2017. Une croissance 'mesurée' pour éviter les risques inflationnistes mais suffisamment robuste pour que les marchés se portent bien. Dans ce contexte d'euphorie générale, qui n'était absolument pas anticipé par le marché, la volatilité implicite en Europe baisse de 36% et l'Eurostoxx s'apprécie de plus de 5%, se traduisant par une volatilité réalisée en baisse de 25%. La volatilité de la volatilité atteint son 4eme mois le plus faible depuis presque 4 ans, traduisant l'absence d'aversion au risque. Quant à la pente elle est modérée surtout à lecture des éléments précédents. Enfin il est intéressant de noter que toute les classes d'actifs sont en hausse, à l'inverse opposé de décembre. Durant le mois sous revue, le profil des couvertures a été modifiée afin de ne pas être pénalisée par l'effet temps, tout en gardant une exposition positive via des futures de volatilité. La forte baisse de la volatilité réduit le rendement/risque des positions opportunistes, mais la structure de volatilité permet cependant de mettre en place quelques stratégies de vente, toujours en delta neutre.

Le fonds dénombre 91 positions (79 le mois précédent) / Indice sous-jacent : Eurostoxx50, Vstox.



Informations Pratiques

Investment Manager: La Financière Constance Inc 1010 Sherbrooke Ouest, Suite 1800 Montréal, Qc, Canada, H3A 2R7	Administrateur: Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) Dépositaire: Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) Auditeur: KPMG Luxembourg Broker: Newedge France ISIN: EUR A: LU1303798349 CHF A: LU1398025194 EUR I: LU1492751695 USD I: LU1559528143 EUR B: LU1492751000 USD B: LU1559527848	Commission de gestion (A/B/I): 1%/1.25%/0.85% Commission de performance: 10.00% High water mark: Oui Valorisation: Quotidienne Souscriptions / Rachats: Quotidiens Souscription minimale: EUR/CHF/USD: 1,000 Encours gérés: EUR 14.907M	PANCO SWISS HEDGE FUNDS AWARDS 2015 Best Single Hedge Fund « Other Strategies » MS Defensive Bias over 1 year
---	--	--	--

Codes Bloomberg: EUR A: LFCALOP:LX CHF A: LFCACH:LX EUR B: LFCALOB:LX EUR I: LFCALOI:LX USD I: LFCAOIU:LX

Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation d'investissement, une offre d'acheter ou de vendre des produits financiers ou de souscrire à des services de gestion ou de conseil. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Les compartiments de La Financière Constance Sicav (les "Fonds") n'ont pas été approuvés par l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) en tant que fonds de placement étrangers au sens de l'article 120 de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPC). Par conséquent, les parts du Fonds ne peuvent pas être distribuées à des investisseurs non qualifiés en Suisse et ce document ne peut pas être mis à disposition d'investisseurs non qualifiés en Suisse. La SICAV a désigné Hugo Fund Services SA, cours de Rive 6, CH-1204 Genève, comme représentant en Suisse ainsi que la Banque Cantonale de Genève, quai de l'Ille 17, CH-1211 Genève, comme service de paiement en Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts ainsi que les rapports annuels et semi-annuels de la SICAV sont disponibles gratuitement auprès du représentant en Suisse. Le lieu d'émission et de la fiscalité de la gestion de la SICAV ne peut être réalisé que sur la base du prospectus qui peut être obtenu gratuitement auprès de DR/DFP/DFP Professional Services SA sur le site