

Constance Alternative Options UCITS FÉVRIER 2020 | EUR 112.61 | -9.55 %

CHF A: 85.82 (-9.58%) | EUR B: 85.9 (-9.56%) | EUR I: 86.4 (-9.53%)

Objectif d'investissement : 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 sur indices actions et indices de volatilité.

Profil de risque et de rendement						
À risque plus faible	À risque plus élevé					
Rendement potentiel plus faible	Rendement potentielplus élevé					
1 2 3	4 5 6 7					

Volatilités annualisées fonds								
	Hist.	3 ans	2020					
Mensuelle	5.04%	5.96%	27.19%					
Hebdo	4.58%	5.84%	22.16%					
Journalière	5.83%	4.59%	13.77%					

Sharpe (rf = 0%) depuis l'origine	0.25
Sharpe 3 ans	-0.73
Sortino depuis l'origine	0.30
Sortino 3 ans	-0.76
Delta portefeuille	0.45
Statistiques de performances	
Performance origine	12.61%
Meilleur mois	4.19%
Moins bon mois	-9.55%
% de mois positifs	64.91%
Perf moyenne mois +	0.73%
Perf moyenne mois -	-1.02%
Perf moyenne mensuelle	0.11%

Corrélation										
	Hist.	3 ans	2020							
Eurostoxx50	0.21	0.23	0.70							
HFRXGLE	0.16	0.19	0.67							
Future Bund	-0.12	-0.11	-0.40							
Vstoxx	-0.27	-0.35	-0.63							
Vix	-0.21	-0.20	-0.46							

Performances indices		
	Mois	2020
Eurostoxx50	-8.55%	-11.10%
Vstoxx	146.22%	202.67%
S&P 500	-8.41%	-8.56%
Vix	112.90%	191.07%



EUK	Jan	rev	iviars	AVIII	iviai	Juin	Jullet	Aout	Sept	Oct	NOV	Dec	Annee
2010									1.88%	1.74%	-1.47%	4.19%	6.41%
2011	1.40%	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%	1.61%	-0.19%	-1.41%	-2.61%	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%	-0.77%	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%	-0.48%	0.08%	-0.79%	-0.30%	-0.33%	0.81%	-1.60%	-0.67%	0.46%	0.60%	0.37%	-1.57%
2020	1.55%	-9.55%											-8.15%

Luthan Anna

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 (PriceWaterHousesCooper) de la version non-UCITS (Florda incorporé à Jersey au titre de Ci Expert Fund). Il n'est pas anticipé que les restrictions d'investissement imposées par la réglementation UCITS entrainent un différenciel 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 des résertées par la stratégie avant le 18 mars 2016, indépendemment des restrictions UCITS.



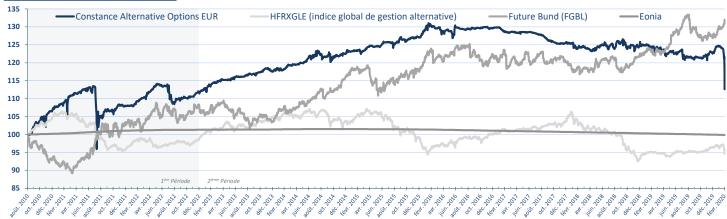


Commentaire de gestion

Après avoir été portées par la forte demande sur call jusqu'en milieu de mois consécutivement à la forte hausse des indices, les volatilités implicites ont connu leur plus forte hausse historique journalière en fin de mois. Les craintes sur l'expansion du Covid-19 ont certes pesées sur les marchés actions mondiaux (Eurostoxx50 et S&P500 en baisse de plus de 8% sur le mois) mais c'est surtout la très forte hausse de la volatilité implicite qui a le mieux illustré la panique qui s'est emparé du marché la dernière semaine du mois. Le Vstoxx s'affiche ainsi en hausse de 146.22% sur le mois soit autant que toute l'année 2008, ou 4 fois l'année 2011 !! Le corolaire de cette situation exceptionnelle ce sont non seulement des prix hors de toute raison (particulièrement sur les options en dehors de la monnaie car la valeur nominale y est faible) mais également des écarts de prix farfelus (de l'ordre de 40 à 400%) pour négocier. Les positions de couvertures sans asymétries positives ont été remplacées par des positions de couvertures directionnelles. Bien qu'aucunes ventes opportunistes n'aient été initié, et malgré les achats réguliers de couverture chaque jour le delta du portefeuille s'est sensiblement apprécié suite à la forte hausse des primes sur les positions de septembre et décembre. Le positionnement du portefeuille permet d'encaisser un gros choc de volatilité au prix cependant d'une volatilité accrue du fonds. En effet sur les mois de mars, avril, mai, juin et dans une moindre mesure juillet, le fonds à un delta très négatif qui s'accommode donc d'une baisse de marché. A l'inverse sur les échéances lointaines (septembre et décembre) le delta est positif. En termes de valorisation sur le marché secondaire l'impact du positionnement des positions septembre et décembre est particulièrement préjudiciable car le gamma y est plus élevé. Malgré tout le positionnement est tel qu'il n'est pas nécessaire que le marché s'acprécie pour recouver beaucoup de valeur. Cette situation particulièrement positive pour le fonds n

Le fonds dénombre 46 positions (53 le mois précédent) / Indices sous-jacents : Eurostoxx50, Vix

performance d'ici la fin d'année



Informations Pratiques

Investment Manager: La Financière Constance Inc 4529 rue Clark, #300 Montréal, Qc, Canada, H2T 2T3

Management Company:
Pure Capital S.A. (Luxembourg)

Administrateur: Dépositiare: Auditeur: Broker: Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) KPMG Luxembourg Newedge France

EUR A: LU1303798349 CHF A: LU1398025194
EUR I: LU1492751695 USD I: LU1559528143
EUR B: LU1492751000

Commission de gestion (A/B/I): Commission de performance: High water mark: Oui Valorisation: Souscriptions / Rachats: Souscription minimale:

Quotidienne Quotidiens EUR/CHF/USD 1,000

1%/1.25%/0.85%

10.00%

SWISS HEDGE FUNDS AWARDS

2015: Gagnant

2016: Finaliste

2017: Finaliste

2019: Finaliste

Codes Bloomberg: EUR A: LFCALOP:LX CHF A: LFCAACH: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 (LPCC). Par conséquent, les parts du Fonds ne peuvent pas être distribuées à des investisseurs non qualifiés en Suisse. La SICAV a désigné Acolin Fund Services AG, 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'exécution et le for se trouvent au siège du représentant pour les parts distribuées en Suisse. Toute souscription dans la SICAV ne peut être réalisée que sur la base du prospectus, qui peut être obtenu gratuitement auprès de PROSPER Professional Services SA, sur le site internet www.prosperfunds.ch, ou auprès du représentant en Suisse. Sources : Bloomberg ; Financière Constance