

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	3.97%	1.96%	1.86%
Hebdo	3.56%	2.29%	3.32%
Journière	5.63%	2.71%	3.36%

Sharpe (rf = 0%) depuis l'origine	0.61
Sharpe 3 ans	-0.77
Sortino depuis l'origine	0.83
Sortino 3 ans	-0.91
Delta portefeuille	-0.12

**Statistiques de performances**

Performance origine	23.66%
Meilleur mois	4.19%
Moins bon mois	-7.35%
% de mois positifs	65.42%
Perf moyenne mois +	0.73%
Perf moyenne mois -	-0.78%
Perf moyenne mensuelle	0.22%

**Corrélation**

	Hist.	3 ans	2019
Eurostoxx50	0.17	-0.10	-0.29
HFRXGLE	0.13	-0.01	-0.10
Future Bund	-0.12	-0.05	0.04
Vstox	-0.22	-0.16	-0.05
Vix	-0.18	-0.04	-0.09

**Performances indices**

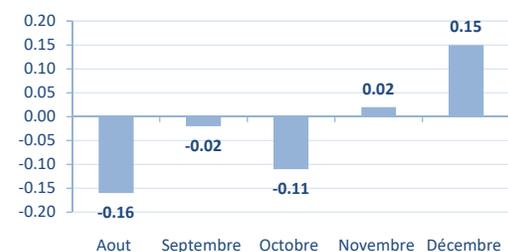
	Mois	2019
Eurostoxx50	-0.20%	15.51%
Vstox	4.78%	-39.70%
S&P 500	1.31%	18.89%
Vix	6.90%	-36.59%

**Performances mensuelles nettes**

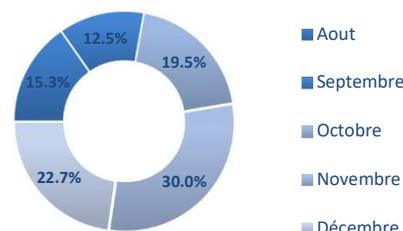
EUR	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010									1.88%	1.74%	-1.47%	4.19%	6.41%
2011	1.41%	0.97%	1.72%	0.54%	0.96%	0.54%	0.19%	-7.35%	1.70%	-0.44%	1.85%	-0.23%	1.52%
2012	0.18%	1.05%	0.90%	1.38%	1.62%	-0.19%	-1.42%	-2.62%	0.46%	0.69%	0.34%	1.28%	3.63%
2013	0.79%	1.00%	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%	-0.48%	0.08%	-0.79%	-0.30%	-0.33%	0.81%						-0.71%

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**

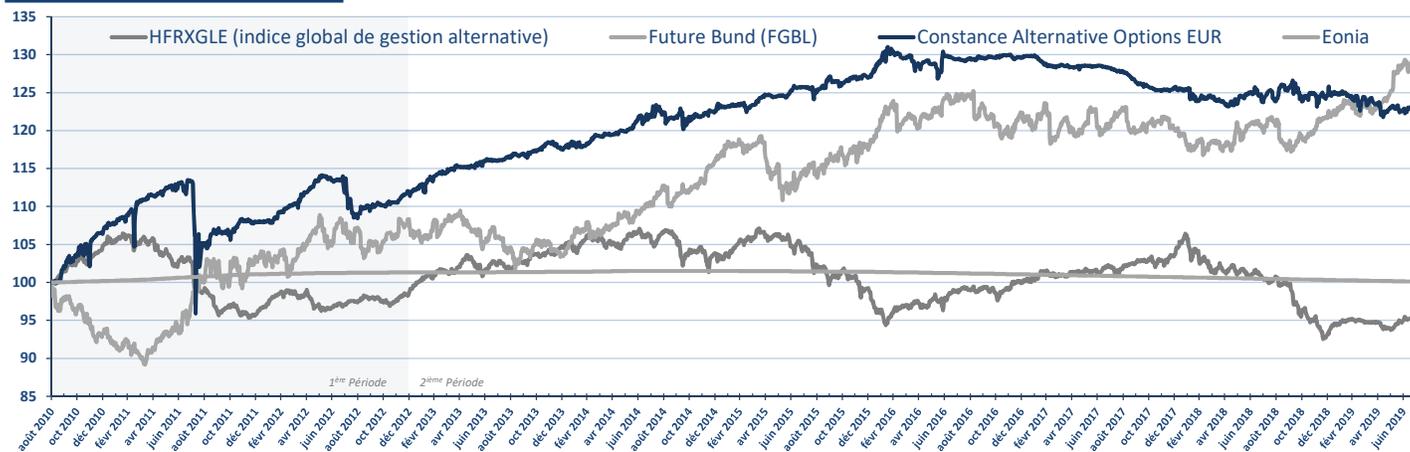


**Commentaire de gestion**

Le marché attendait beaucoup des banques centrales. Pourtant tant la BCE que la FED ont déçu. Elles ont pourtant délivré ce que le marché attendait : Promesse de baisse de taux et nouveau programme d'achats d'actifs pour la BCE, et baisse des taux pour la FED. Mais dans les 2 cas, les attentes étaient visiblement bien supérieures. Et si c'est une mauvaise interprétation d'une réponse de Mario Draghi qui a fait se retourner le marché, c'est surtout la déception de ne pas voir un nouveau cycle de baisse des taux par la FED qui a ralenti le rythme de hausse des marchés. La question des négociations commerciales a totalement été occultée par le marché et le début de la saison des résultats a démontré une fois encore que les attentes étaient trop pessimistes permettant, évidemment des surprises positives.

La volatilité implicite s'inscrit en légère hausse sur le mois. Les amplitudes de volatilité et les variations de marché ont facilité la tenue de la neutralité du delta. Les positions acheteuses sur les échéances hebdomadaire ont été privilégiées pour réduire les risques d'asymétrie, et profiter d'un faible coût de portage.

Le fonds dénombre 121 positions (119 le mois précédent) / Indices sous-jacents : Eurostoxx50, Vstox, Vix



**Informations Pratiques**

<b>Investment Manager:</b> La Financière Constance Inc 1010 Sherbrooke Ouest, Suite 1800 Montréal, Qc, Canada, H3A 2R7	<b>Administrateur:</b> Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) <b>Dépositaire:</b> Société Générale Bank & Trust S.A. (Luxembourg) <b>Auditeur:</b> KPMG Luxembourg <b>Broker:</b> Newedge France <b>ISIN:</b> EUR A: LU1303798349 CHF A: LU1398025194 EUR I: LU1492751695 USD I: LU1559528143 EUR B: LU1492751000	<b>Commission de gestion (A/B/I):</b> 1%/1.25%/0.85% <b>Commission de performance:</b> 10.00% <b>High water mark:</b> Oui <b>Valorisation:</b> Quotidienne <b>Souscriptions / Rachats:</b> Quotidiens <b>Souscription minimale:</b> EUR/CHF/USD: 1,000 <b>Encours gérés:</b> EUR 11,251M	<b>RANCO</b> 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 Acolin Fund Services AG, cours de Rive 6, CH-1204 Genève, comme représentant en Suisse ainsi que la Banque Cantonale de Genève, qui de l'île 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.