

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



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
HFXXGL	0.16	0.19	0.67
Future Bund	-0.12	-0.11	-0.40
Vstox	-0.27	-0.35	-0.63
Vix	-0.21	-0.20	-0.46

Performances indices

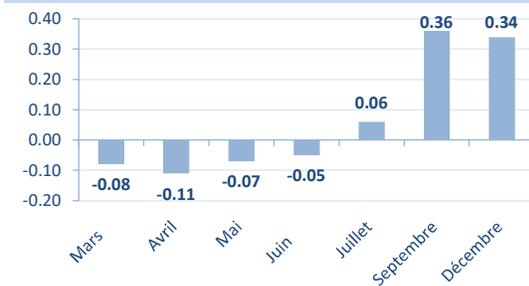
	Mois	2020
Eurostoxx50	-8.55%	-11.10%
Vstox	146.22%	202.67%
S&P 500	-8.41%	-8.56%
Vix	112.90%	191.07%

Performances mensuelles nettes

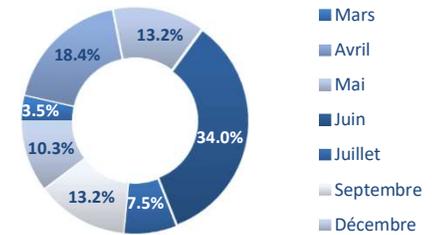
EUR	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2010									1.88%	1.74%	-1.47%	4.19%	6.41%
2011	1.40%	0.97%	1.72%	0.54%	0.96%	0.54%	0.19%	-7.35%	1.70%	-0.44%	1.85%	-0.23%	1.52%
2012	0.18%	1.05%	0.90%	1.38%	1.61%	-0.19%	-1.41%	-2.61%	0.46%	0.69%	0.34%	1.28%	3.63%
2013	0.79%	1.00%	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%

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 réelle 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. 1

Delta par échéance

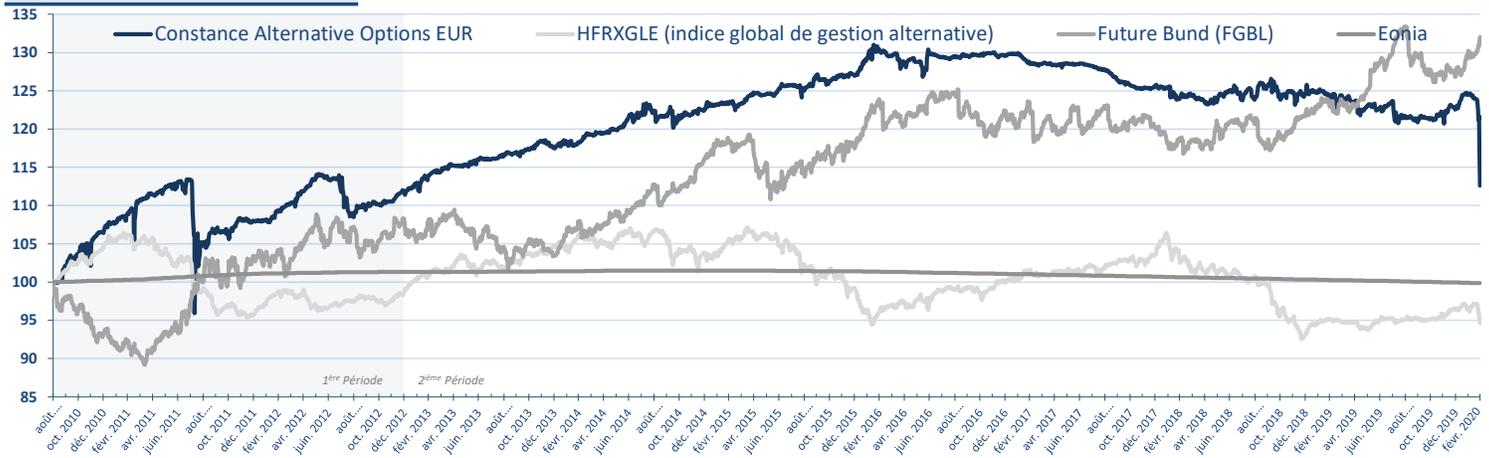


Exposition par échéance



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 Vstox 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'accomode 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'apprécie pour recouvrer beaucoup de valeur. Cette situation particulièrement positive pour le fonds ne s'est présentée qu'une fois en 10 ans. Le retour de la volatilité s'accompagne d'une volatilité plus importante du fonds mais c'est également l'élément nécessaire pour construire la performance d'ici la fin d'année. Le fonds dénombre 46 positions (53 le mois précédent) / Indices sous-jacents : Eurostoxx50, Vix



Informations Pratiques

Investment Manager: La Financière Constance Inc 4529 rue Clark, #300 Montréal, Qc, Canada, H2T 2T3	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	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	AWARDS 2015 : Gagnant 2016 : Finaliste 2017 : Finaliste 2019 : Finaliste
--	--	--	---

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

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Ce rapport est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Pour plus d'informations, les prospectus, et les DICI sont disponibles sur le site internet www.purecapital.eu. Il convient d'en prendre connaissance avant toute souscription dans le fonds. L'information présentée et/ou la souscription dans ce fonds, peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays.