

En recourant à des stratégies discrétionnaires d'options sur indices, Le fonds, market neutre, vise un objectif annuel de performance absolue, avec une volatilité très faible. Le fonds investit essentiellement via des options listées sur l'Eurostoxx50.

Volatilités annualisées fonds			
	Hist.	2015	2016
Mensuelle	4.68%	1.98%	0.00%
Hebdo	4.69%	1.82%	1.99%
Journalière	6.83%	2.58%	2.69%

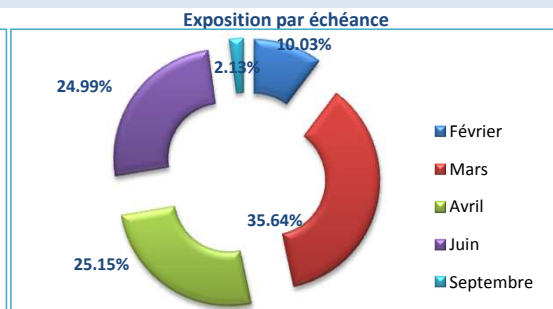
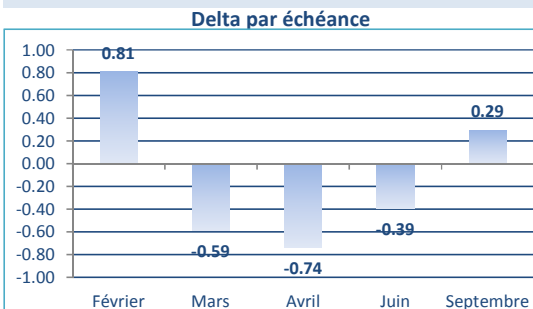
Autre indicateurs de risque			
Delta portefeuille			-0.62
Worst drawdown		-7.35%	Aout 2011

Performances mensuelles nettes													
	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%	0.48%	0.64%	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	1.67%												1.67%

Statistiques de performances	
Performance origine	29.08%
Alpha (Eurostoxx50)	27.17%
Alpha (HFRXGLE)	28.95%
Meilleur mois	4.19%
Moins bon mois	-7.35%
% de mois positifs	76.92%
Perf moyenne mois +	0.86%
Perf moyennes mois -	-1.11%
Perf moyenne mensuelle	0.45%

Corrélation			
	Hist.	2015	2016
Eurostoxx50	0.23	-0.16	-0.18
HFRXGLE	0.11	0.00	0.07
Vstox	-0.27	-0.04	-0.12
Vix	-0.25	-0.03	0.18

Performances indices		
	Mois	2016
Eurostoxx50	-6.81%	-6.81%
S&P 500	-5.07%	-5.07%
MSCI World	-7.82%	-7.82%
Nikkei	-7.96%	-7.96%
HK Hang Seng	-10.18%	-10.18%
CSI 300	-21.04%	-21.04%
Vstox	23.55%	23.55%
Vix	10.93%	10.93%



Commentaires

Malgré les signaux positifs envoyés en fin de mois par la politique monétaire mondiale, les marchés débutent l'année en fort repli. La dévaluation chinoise et les interprétations qui en découlent quant à un ralentissement plus fort que prévu de cette économie, pèsent lourdement sur le sentiment de marché. Bien que la volatilité implicite soit en hausse, et que les futures soient inversées, elle est 'étrangement' relativement calme compte tenu de l'environnement.

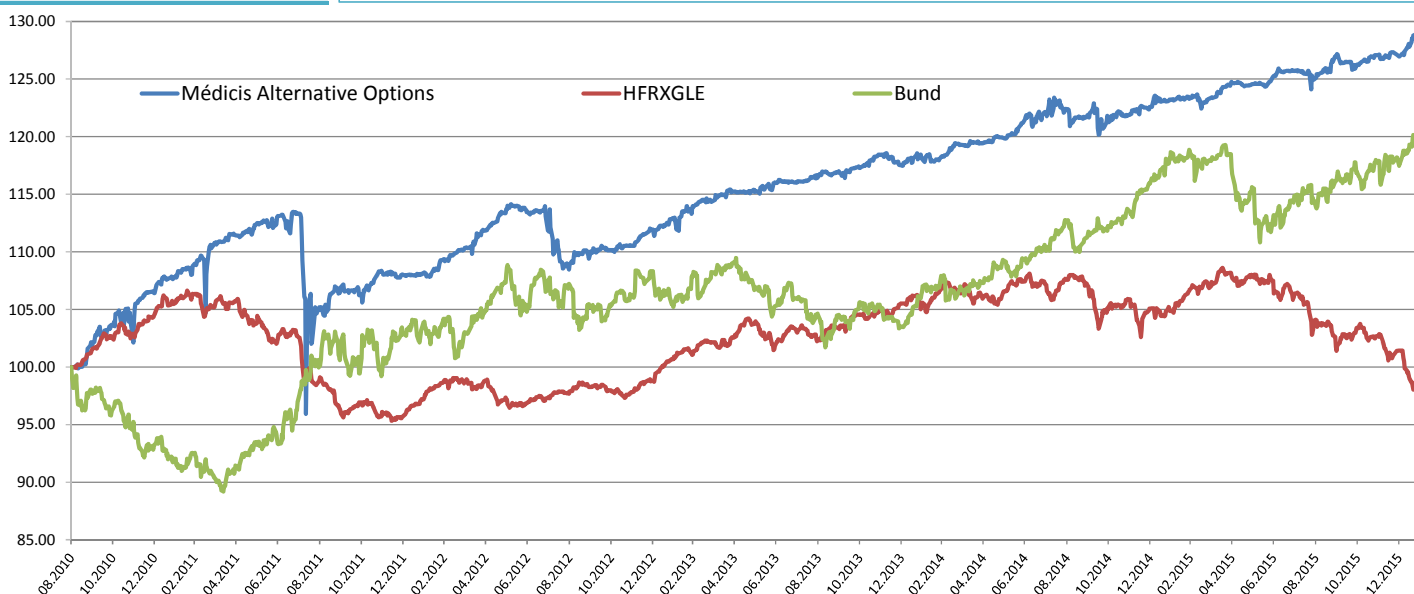
Les couvertures à deltas élevés mise en place en fin d'année apportent une contribution positives importantes, et sont partiellement roulées dans un but de réduction du delta du portefeuille. Celui-ci reste malgré tout plutôt négatif, afin de conserver une protection importante. C'est un positionnement assez rare pour le fonds.

Comme le mois précédent, des ventes de strangles 'opportunistes' sur des échéances très courtes ont été initiés, et quelques positions de call spread (très en dehors) ont été initiées.

Le fonds dénombre 108 positions (contre 79 le mois précédent).

Le delta moyen du portefeuille a été de -0.60. Son maximum a été de -0.45 et son minimum de -1.21.

Indice sous-jacent: Eurostoxx50 pour 100% des stratégies.



Informations Pratiques

Société de gestion	SAGM Médicis Rue de Candolle, 16 1205 Genève +41 22 322 29 29 Quotidienne	Dépositaire	Lombard Odier (Genève)	Commission de gestion	0.80%
Valorisation		Administrateur	Bedell Fund Services (Jersey)	Commission de performance*	10%
Souscriptions / Rachats	Quotidien avant 15h00	Auditeur	PricewaterhouseCoopers (Jersey)	Hurdle rate	5%
		Code	Bloomberg: MEDALOP JY ISIN: JE00B5BQJK47	High water mark	Oui
		Encours gérés	EUR 21.470 M	*Si VL > Hurdle rate et VL > High Water Mark	

