

janvier 2025 (données au 31/01/2025)

Le fonds a pour objectif de délivrer une performance absolue et décorrélée, avec une volatilité limitée. Il met en œuvre des stratégies de trading de court terme sur les plus larges capitalisations des indices européens. Sa gestion repose notamment sur l'utilisation d'un outil d'aide à la décision propriétaire qui fournit des indications de surperformance et sous performance sectorielles.

Commentaire de gestion



Daniel Larrourou
Gérant

Les marchés européens d'actions ont entamé l'année sur une note très positive. En hausse dès les premiers jours, ils ont maintenu la cadence tout le long du mois, favorisés par un contexte de nouvelles macro et surtout microéconomiques globalement favorables, et portés par des flux d'investissement internationaux en raison de leur valorisation relative peu élevée comparée à celle des marchés américains.

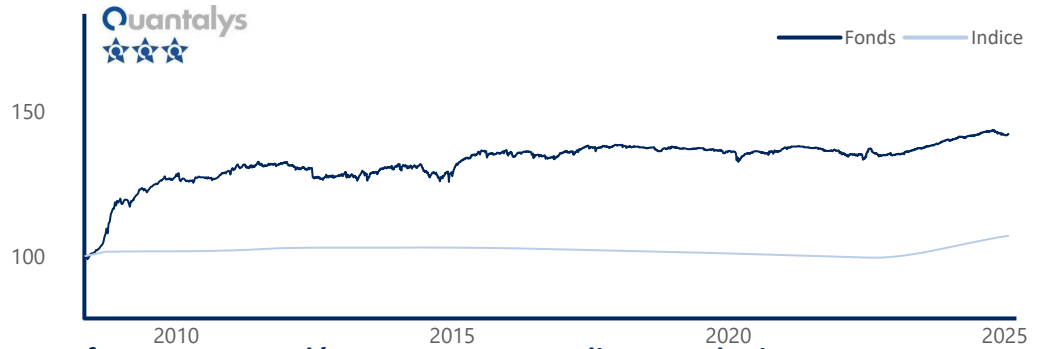
Les attentes en matière de profits des entreprises européennes sont particulièrement basses et les bonnes nouvelles sont saluées par des hausses importantes à l'instar de celles réalisées par Richemont ou Burberry qui ont entraîné tout le secteur du Luxe. Parallèlement, les valeurs exportatrices ont bénéficié d'informations de presse selon lesquelles la nouvelle administration Trump ferait preuve de pragmatisme dans sa politique de tarifs douaniers, tandis que les mesures de relance monétaire et budgétaires prises par la Chine semblent donner des premiers résultats.

Les valeurs européennes ont ainsi opéré un rattrapage significatif par rapport aux actions américaines nettement plus chères et pénalisées par la sous performance des valeurs technologiques en lien notamment avec l'émergence d'un concurrent chinois susceptible de proposer un modèle alternatif plus souple et beaucoup moins onéreux de développement de l'intelligence artificielle.

Ambiance moins favorable sur les marchés obligataires qui ont subi dans la première quinzaine les tensions sur les taux US, avant de reprendre l'essentiel du terrain perdu, alors que les statistiques d'activité en zone euro toujours déprimées et les discours des responsables de la BCE présageaient une politique monétaire plus accommodante et l'accélération de la baisse des taux directeurs. De fait, la BCE procédait en toute fin de mois à sa cinquième baisse des taux de 25 bps, alors que la FED optait pour le statu quo. Sur le mois, L'Eurostoxx50 gagne 8%, le S&P 2.7% tandis que le future Bund perdait 0.7% avec un rendement du 10 ans allemand en hausse de 9 bps.

Le fonds varie de 0,18% sur le mois de janvier, portant la performance depuis le début de l'année à 0,18%. La volatilité se situe à 1,22%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,18 %	0,24 %
1er janvier	0,18 %	0,24 %
1 an	1,23 %	3,57 %
3 ans	4,99 %	7,28 %
5 ans	4,49 %	6,08 %
Création	42,04 %	6,98 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,51%	2,63%
Sensibilité taux	0,82%	0,75%
Sensibilité spread	0,81%	0,75%
SCR Spread	0,78%	0,84%
Volatilité (1 an)	1,22%	1,24%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,01	-0,96
Rating moyen	AA	AA

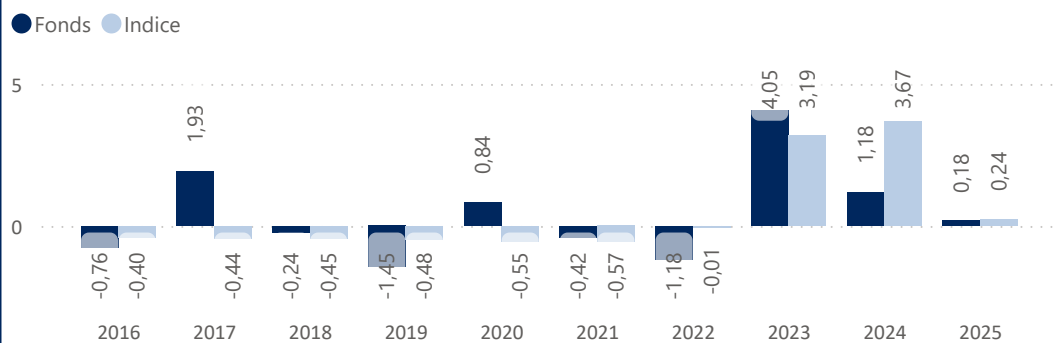
Exposition Actions (%)

-0,66

Produit de taux (%)

100,33

Historique des performances annuelles (%)

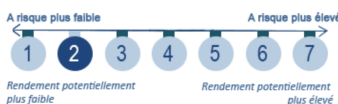


Valeur Liquidative

142,04 €

Encours de l'OPCVM

9 295 228 €

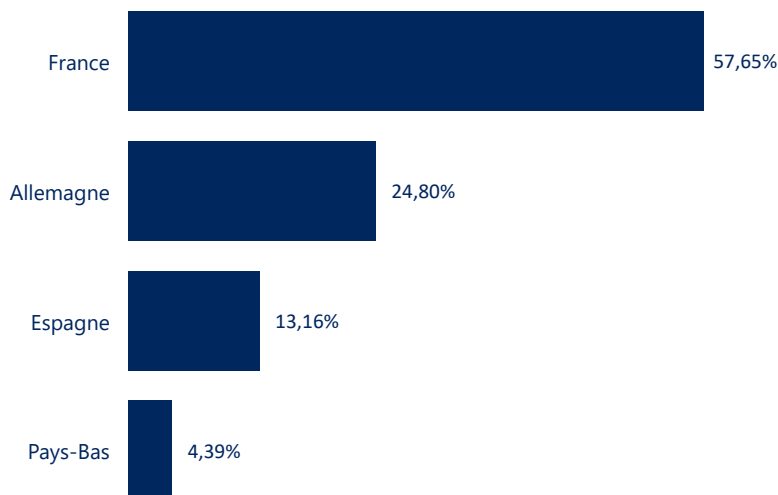


Caractéristiques du fonds

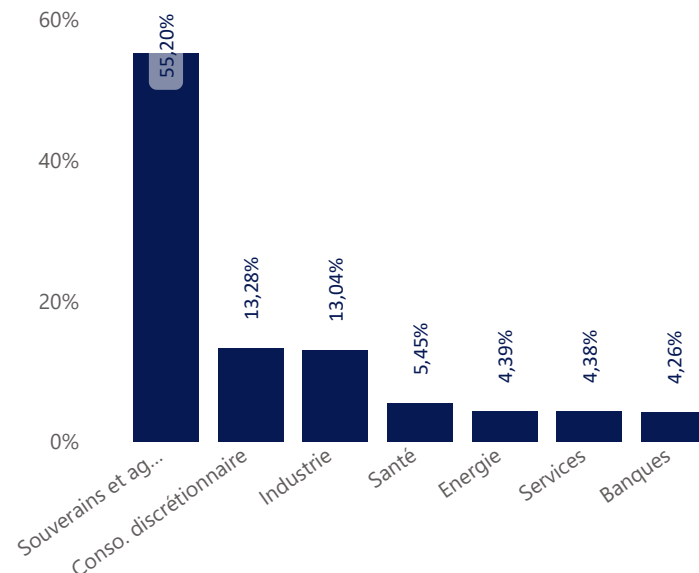
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

Frais de Gestion fixes annuels : 1,60% TTC
Montant minimal de souscription initiale : 50K €
Souscription suivante : 50K €
Commission de surperformance : 20% au-delà de l'indicateur + HWM
Cut-off : chaque jour avant 14h, sauf jours fériés
Règlement : J+2
Dépositaire : SGSA
Valorisateur : SGSS

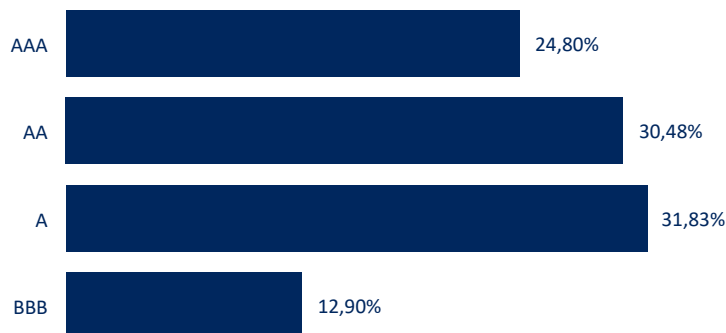
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



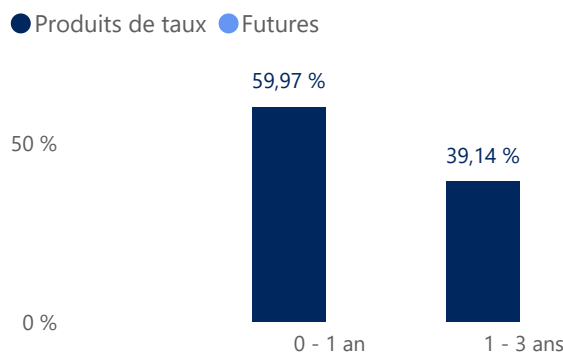
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	24,58
2	French Republic	Souverains et agences	17,09
3	Espagne	Souverains et agences	13,05
4	Sanofi	Santé	5,40
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	4,40

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allianz Se	Allianz Se
Espagne	Carrefour
Generali	Nn Group

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allianz Se	Assurances	0,30
2	Vivendi	Communications	0,08
3	Espagne	Souverains et agences	0,04
4	French Republic	Souverains et agences	0,04
5	Allemagne	Souverains et agences	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,50

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	-0,51
2	Nn Group	Assurances	-0,08
3	Asml	Technologie	-0,01
4	Safran	Industrie	0,01
5	Totalenergies Ca...	Energie	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,58

Risques associés au produit

Risque de perte de capital, risque de marché actions, risque lié à la détention de moyennes et petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risques liés à la gestion discrétionnaire et accessoirement, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de change. Les descriptifs et les détails figurent dans le prospectus complet de l'OPCVM. Préalablement à sa décision d'investissement, l'investisseur est invité à consulter le prospectus pour prendre connaissance de manière détaillée des risques auxquels le fonds est exposé. Ce produit n'offre aucune garantie de rendement ou de préservation du capital. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué.