

février 2025 (données au 28/02/2025)

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



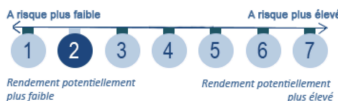
Les marchés européens d'actions ont étendu en février la séquence haussière entamée en décembre à un rythme certes inférieur à celui de janvier mais qui demeure élevé. Les flux d'investissement internationaux continuent de se réorienter vers la zone euro provoquant l'accélération du rattrapage des valeurs européennes par rapport à leurs équivalents américains sous l'effet de plusieurs facteurs concordants.

En premier lieu vient le facteur microéconomique : les résultats d'entreprises sont globalement bien accueillis et mettent en lumière des valorisations relatives faibles. Ainsi le secteur des banques où les très bons résultats de l'ensemble des acteurs rend criante leur sous valorisation et se traduisent par des hausses sensibles à l'instar de Société Générale (+13% le jour de sa publication).

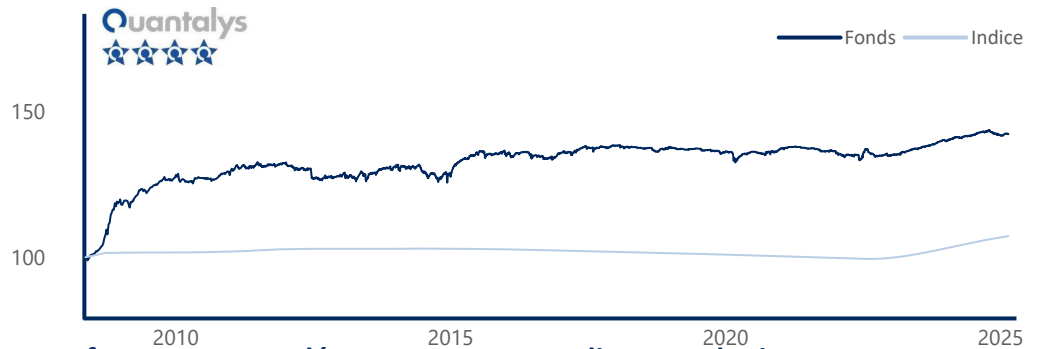
Et, du point de vue de la macroéconomie, la perspective d'un changement radical dans la politique américaine avec notamment l'instauration de tarifs douaniers massifs et le bouleversement du marché de l'emploi (coupes dans l'administration fédérale, mesures anti-immigration) perturbe le consommateur américain qui réduit ses dépenses pour reconstituer son épargne de précaution. Par contraste, l'anticipation, confirmée en fin de mois, d'un changement de majorité parlementaire en Allemagne entretient l'espoir d'un plan de relance substantiel susceptible de profiter à la croissance de toute la zone.

Facteur géopolitique enfin alors qu'on entrevoit la possibilité d'un cessez-le-feu dans la guerre d'agression en Ukraine, qui réduirait mécaniquement la prime de risque qui pénalise les valeurs européennes. Pour autant, la hausse des indices a masqué une certaine fébrilité des investisseurs, fébrilité visible dans la progression des indices de volatilité et entretenue par l'incohérence et la versatilité des annonces faites par la nouvelle administration américaine notamment en matière de tarifs douaniers. Même constat pour les marchés de taux dont la légère hausse sur le mois (+0.50% avec -5bps pour le Bund 10 ans) s'est accompagnée de mouvements parfois brusques. Sur le mois, l'Eurostoxx gagne 3.30%, le CAC 2% le DAX 3.80%.

Le fonds varie de 0,04% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 0,23%. La volatilité se situe à 1,21%.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,04 %	0,20 %
1er janvier	0,23 %	0,45 %
1 an	0,99 %	3,46 %
3 ans	5,33 %	7,54 %
5 ans	6,77 %	6,34 %
Création	42,10 %	7,20 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,44%	2,51%
Sensibilité taux	0,75%	0,82%
Sensibilité spread	0,75%	0,81%
SCR Spread	0,77%	0,78%
Volatilité (1 an)	1,21%	1,22%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,18	-1,01
Rating moyen	AA	AA

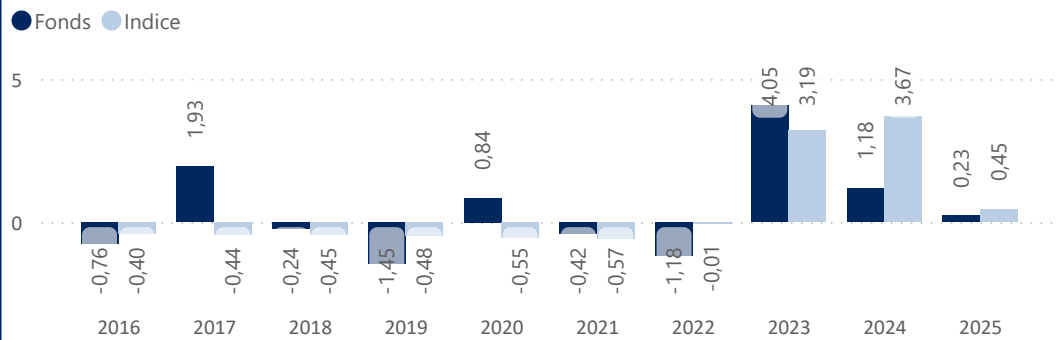
Exposition Actions (%)

2,88

Produit de taux (%)

94,09

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

142,10 €

Encours de l'OPCVM

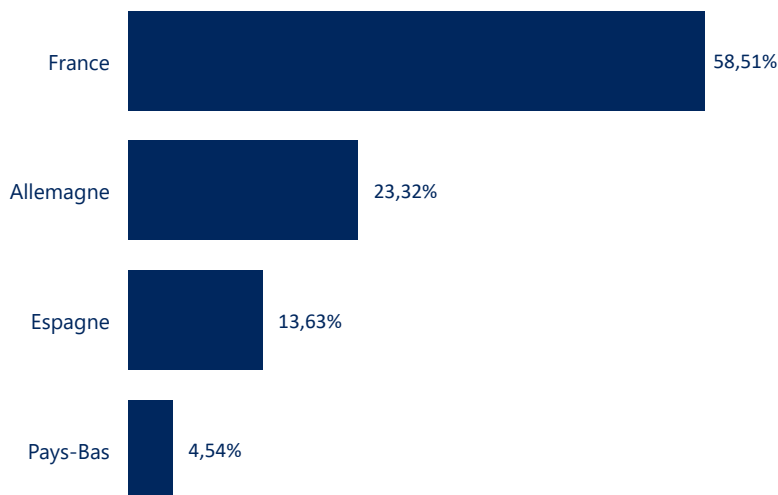
9 191 043 €

Caractéristiques du fonds

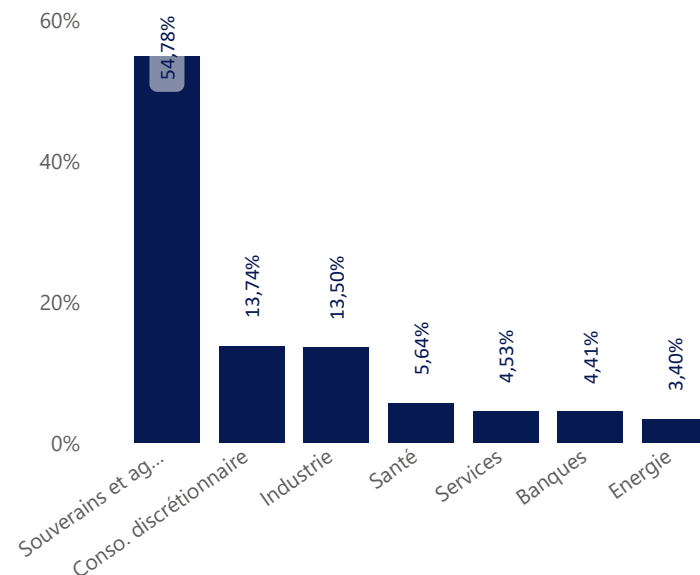
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

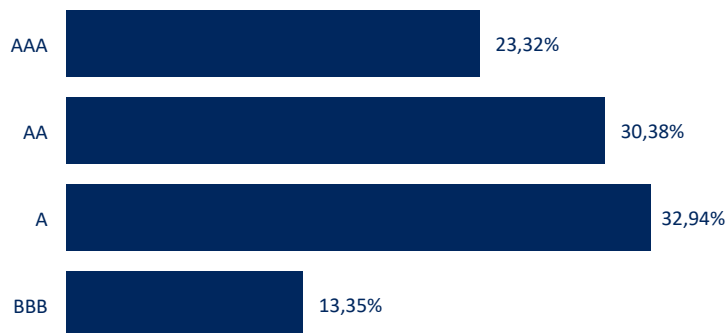
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



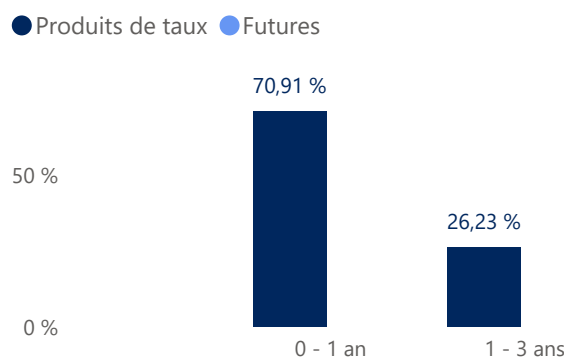
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	22,65
2	French Republic	Souverains et agences	17,32
3	Espagne	Souverains et agences	13,24
4	Sanofi	Santé	5,47
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	4,46

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Adp		Allemagne	
Cap Gemini		Allianz Se	
Schneider		Generali	

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,10
2	Allemagne	Souverains et agences	0,05
3	Espagne	Souverains et agences	0,04
4	French Republic	Souverains et agences	0,04
5	Cap Gemini	Services	0,03

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Adp	Industrie	-0,19
2	Schneider	Industrie	-0,13
3	Vivendi	Communications	0,00
4	Totalenergies Ca...	Energie	0,01
5	Engie	Services	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,06

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,03

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.