

mars 2025 (données au 31/03/2025)

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

“

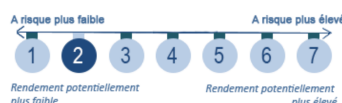
Après 3 mois de nette progression alimentée par la réorientation des flux internationaux d'investissement, les marchés européens d'actions ont subi en mars un coup d'arrêt brutal. La chute quasi continue de la bourse américaine, reflet de la dégradation du climat économique, les prémices d'une vaste guerre commerciale avec une première salve d'annonces de tarifs douaniers à l'encontre du Canada et du Mexique et frappant également le secteur automobile en plus de l'acier et de l'aluminium, ont eu raison des velléités de hausse entretenues notamment par les espoirs suscités par l'annonce de 2 plans de relance massifs en Allemagne.

Dévoilés en début de mois, ces 2 plans de respectivement 500Mds pour les infrastructures et 400 Mds pour la Défense (en plus des 150Mds promis par la Commission européenne) ont propulsé les valeurs allemandes et l'ensemble des valeurs européennes vers de nouveaux records. Mais, voir l'Allemagne s'affranchir de ses propres règles de limitation de l'endettement et quitter le camp de la discipline budgétaire n'a pas été sans conséquences sur l'évolution des taux des dettes souveraines. Le Bund 10 ans s'est ainsi tendu de plus de 50 bps, dont 30 pour le seul jour de l'annonce des plans, approchant le niveau des 3% et entraînant l'ensemble des taux européens.

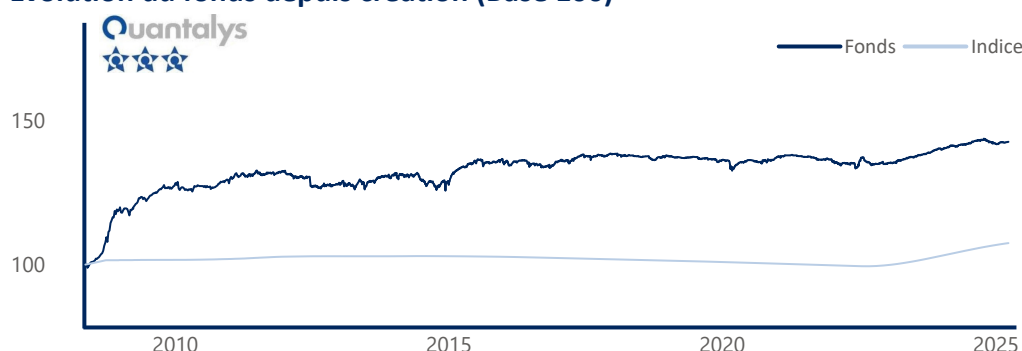
La suite devait être beaucoup moins favorable pour les marchés actions : les incessantes volte-face du Président américain sur les tarifs douaniers créaient un climat anxieux pour le consommateur américain et pour les investisseurs et faisaient peser sur les marchés la crainte d'un choc récessif mondial. Les marchés commençaient à intégrer la probabilité grandissante de ce scénario et les actions dévissaient (- 4% pour l'Eurostoxx50 sur le mois), les taux souverains se détendaient (-20bps pour le Bund 10 ans mais +33bps sur le mois) et, reflet de l'inquiétude ambiante, l'once d'or dépassait pour la première fois de son histoire le niveau des 3000 dollars.

La gestion profite de la volatilité croissante pour réaliser quelques gains de trading.

Le fonds varie de 0,19% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à 0,42%. La volatilité se situe à 1,18%.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,19 %	0,21 %
1er janvier	0,42 %	0,66 %
1 an	0,91 %	3,38 %
3 ans	5,37 %	7,82 %
5 ans	6,22 %	6,61 %
Création	42,37 %	7,42 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,32%	2,44%
Sensibilité taux	0,78%	0,75%
Sensibilité spread	0,78%	0,75%
SCR Spread	0,65%	0,77%
Volatilité (1 an)	1,18%	1,21%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,55	-1,18
Rating moyen	AA	AA

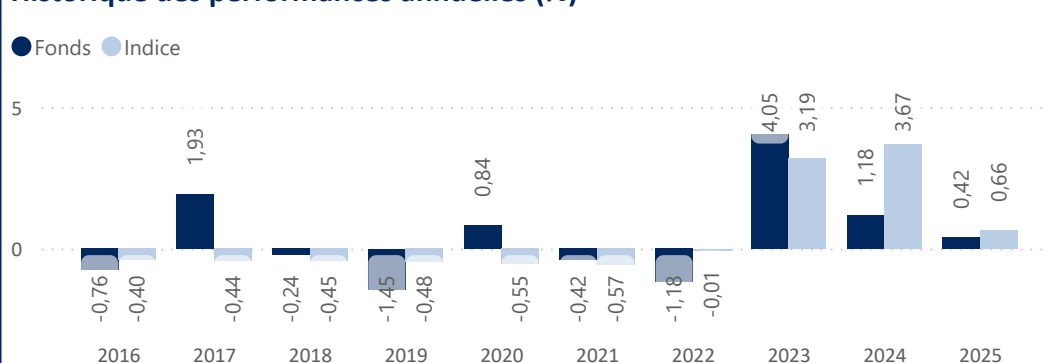
Exposition Actions (%)

5,15

Produit de taux (%)

88,87

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

142,37 €

Encours de l'OPCVM

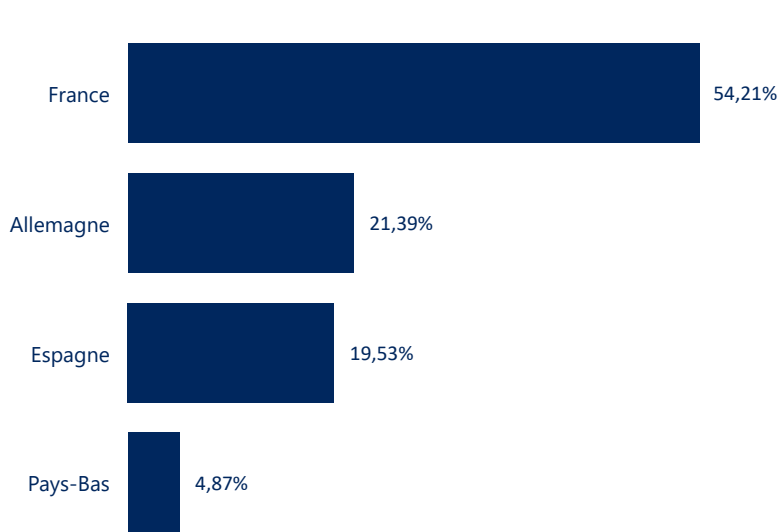
8 873 603 €

Caractéristiques du fonds

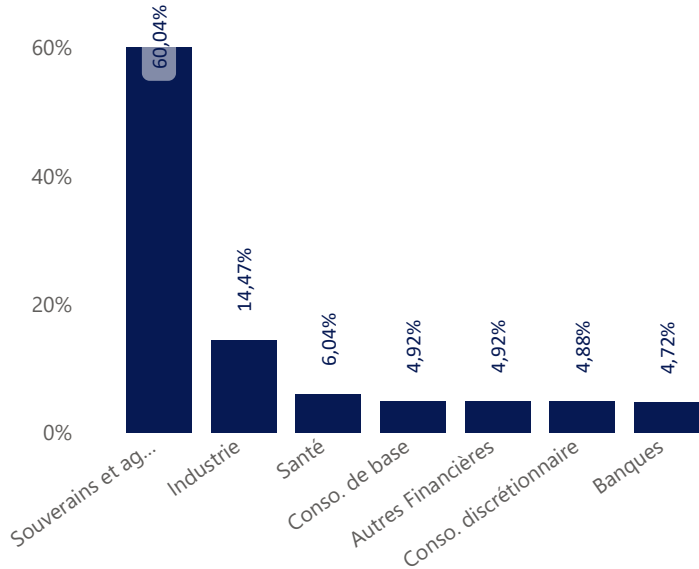
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

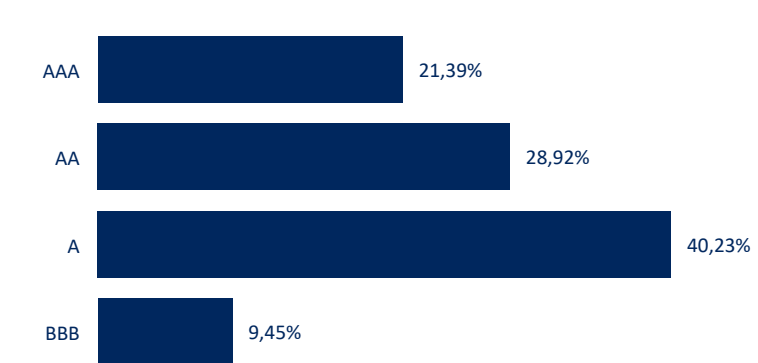
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



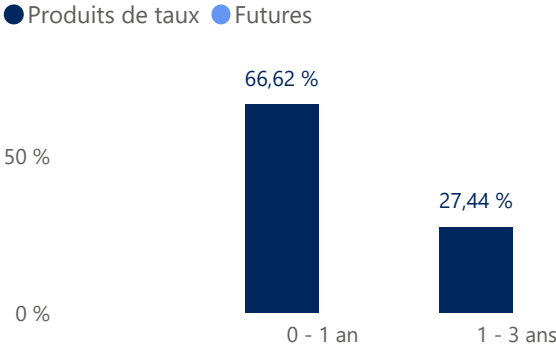
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	20,12
2	Espagne	Souverains et agences	18,37
3	French Republic	Souverains et agences	17,98
4	Sanofi	Santé	5,68
5	Loreal	Conso. de base	4,63

Principaux mouvements du mois			
Achats / Renforcements		Ventes / Allègements	
Espagne		Allemagne	
Kering		Engie	
Stm		Totalenergies Capital Intern...	

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,16
2	Vivendi	Communications	0,05
3	Universal Music	Communications	0,05
4	Allemagne	Souverains et agences	0,04
5	French Republic	Souverains et agences	0,04

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Kering	Conso. discrétionn...	-0,13
2	Stm	Technologie	-0,04
3	Cap Gemini	Technologie	-0,03
4	Schneider	Industrie	-0,01
5	Asml	Technologie	-0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,31

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,18

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.