

mai 2024 (données au 31/05/2024)

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



Timide reprise des marchés actions européens durant le mois écoulé avec cependant à noter une nette surperformance des petites et moyennes valeurs à l'instar de l'indice CAC Mid & Small qui enregistre une progression de plus de 4% et dont le parcours dépasse désormais celui de l'indice CAC 40. Ce segment de marché a vu sa valorisation moyenne tomber à 5-6xEBITDA contre 9x en 2019 avant la pandémie.

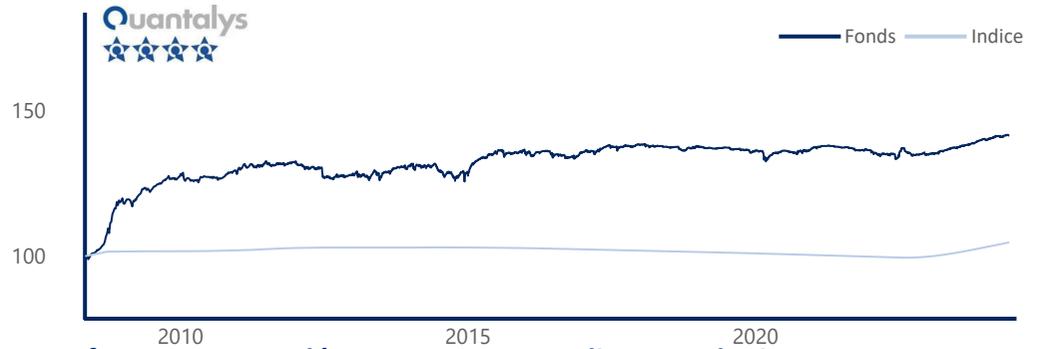
Sur la période 2021-2024, les grosses capitalisations ont progressé en moyenne de 37% quand les plus petites d'uniquement 5.5%. L'attractivité des valorisations sur ces dernières ont entraîné récemment des opérations de M&A (contre OPA sur Micropôle assortie d'une prime de 200%, Opa amicale avec une prime de 27% suivi d'un retrait de la cote sur Neoen par le canadien Brookfield), contribuant au re-rating général.

Tendance opposée sur les taux long américains et européens, quelques statistiques récentes suggérant à minima une pause dans la désinflation. Aux U.S., le secteur technologique continue à surperformer, enregistrant désormais une performance à 2 chiffres, toujours fortement concentrée par les plus grosses valeurs, la progression de l'indice NYFANG frôlant désormais les 20% depuis le début de l'année.

Malgré les regains de tension géopolitiques (conflit ukrainien en particulier), les indices de volatilité implicite, indicateur de la perception de risque sur le marché, se détendent sensiblement.

Le fonds varie de 0,11% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,81%. La volatilité se situe à 0,93%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,11 %	0,33 %
1er janvier	0,81 %	1,63 %
1 an	3,25 %	3,78 %
3 ans	2,80 %	4,50 %
5 ans	3,13 %	3,39 %
Création	41,26 %	4,62 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,57%	3,58%
Sensibilité taux	1,05%	1,01%
Sensibilité spread	1,05%	1,00%
SCR Spread	1,16%	1,22%
Volatilité (1 an)	0,93%	0,96%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,63	0,97
Rating moyen	AA	AA

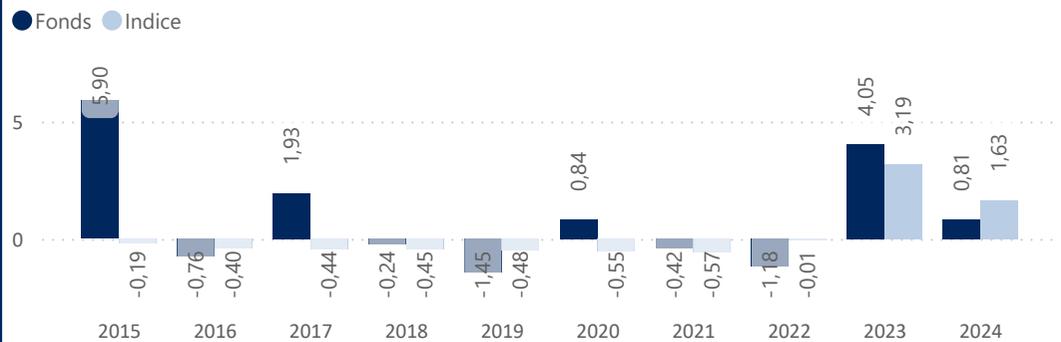
Exposition Actions (%)

3,97

Produit de taux (%)

91,01

Historique des performances annuelles (%)

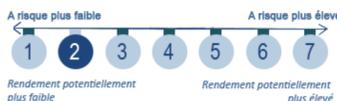


Valeur Liquidative

141,26 €

Encours de l'OPCVM

10 866 113 €

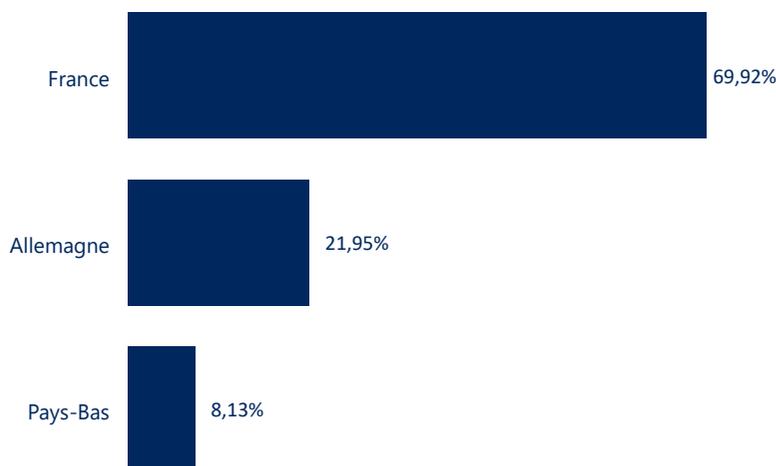


Caractéristiques du fonds

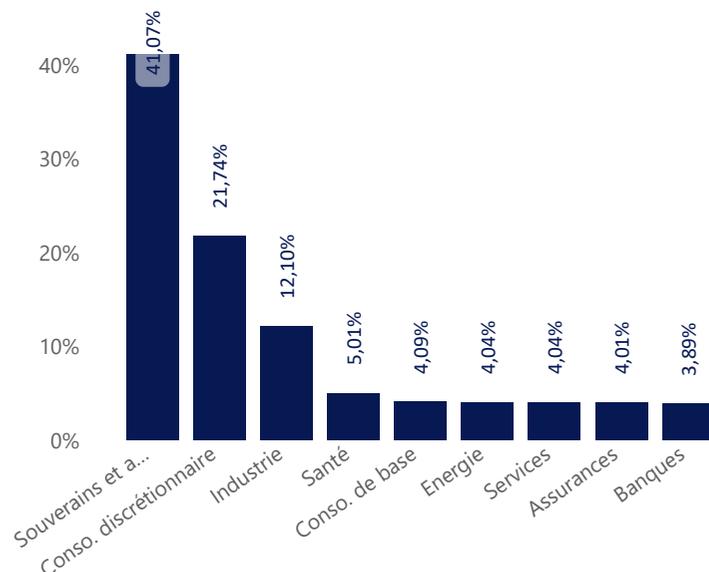
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

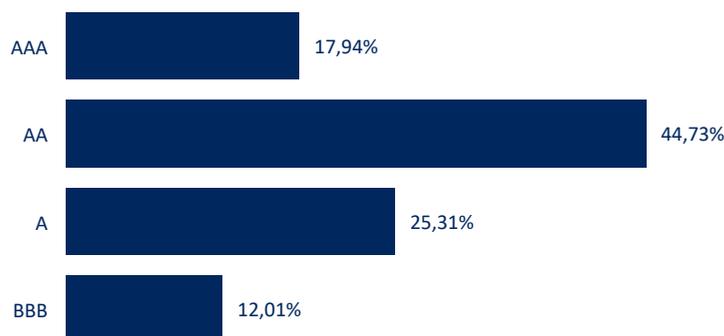
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



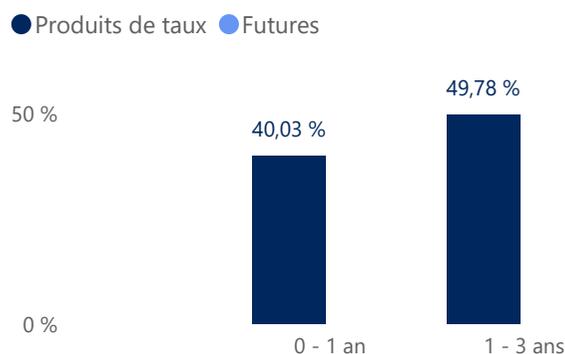
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	20,78
2	Allemagne	Souverains et agences	16,11
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	9,37
4	Loreal	Conso. discrétionnaire	6,42
5	Engie	Services	5,06

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Allemagne
Cap Gemini	Lottomatica
Engie	Sanofi

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,06
2	France	Souverains et agences	0,06
3	Sanofi	Santé	0,02
4	Engie	Services	0,02
5	Allemagne	Souverains et agences	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,18

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Cap Gemini	Services	-0,14
2	Alstom	Industrie	-0,06
3	Stellantis	Industrie automo...	-0,05
4	Lottomatica	Conso. discrétionn...	0,00
5	Societe Generale	Banques	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,14

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.