

septembre 2024 (données au 30/09/2024)

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



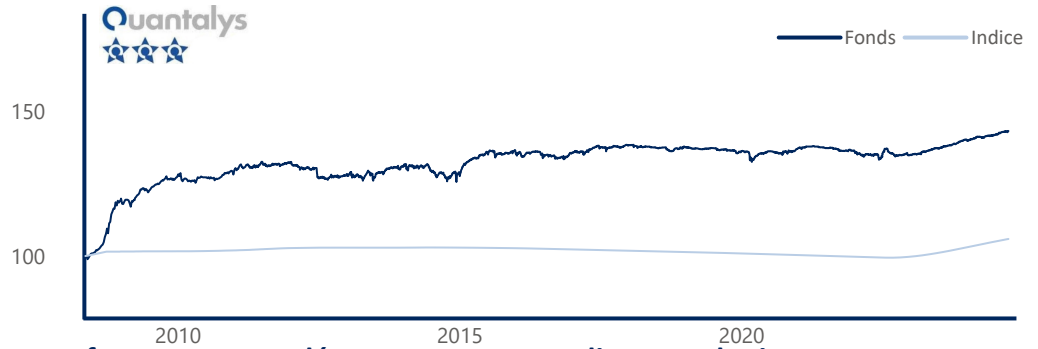
Le mois de septembre se termine sur une performance légèrement positive pour les marchés européens d'actions (+0.86% pour l'Eurostoxx50), au terme d'un mois agité, marqué par des revirements de tendance fréquents, mais aussi par des événements majeurs. Le mois avait débuté sous le signe de l'inquiétude après de nouveaux chiffres de l'emploi aux USA faisant craindre un ralentissement prononcé de l'activité et une publication jugée décevante de la part de Nvidia, 2ème capitalisation mondiale et leader mondial des modules utilisés pour l'intelligence artificielle ; les marchés connaissaient alors une des pires semaines de l'année. Mais l'imminence de la réunion de la FED et l'anticipation de l'officialisation de la fin du cycle monétaire restrictif à l'œuvre depuis 4 ans permettaient aux marchés de se ressaisir. La FED ne décevait pas les attentes, abaissant ses taux directeurs de 50 bps et prévoyant 50bps de baisse supplémentaire avant la fin de l'année.

Cette annonce était saluée par les marchés d'actions et entraînait la hausse de l'or qui battait des records historiques et la baisse du dollar notamment face à l'euro. Les réactions étaient plus mesurées sur les marchés obligataires qui jusque là avaient progressé en sens inverse des actions. L'impulsion finale venait de Chine où les autorités annonçaient un plan de relance ambitieux mêlant mesures monétaires et budgétaires pour un montant de l'ordre de \$500Mds et destiné à endiguer la crise du marché immobilier et soutenir une consommation atone.

Tournant monétaire aux USA, relance en Chine, la conjonction de ces 2 éléments propulsait les indices mondiaux vers de nouveaux records. Mais la progression des indices était freinée par une série de profit warnings, notamment dans le secteur automobile, et par les craintes d'embrasement du Proche-Orient après l'intensification des représailles israéliennes au Liban. Bilan également favorable pour les marchés obligataires avec le rendement du Bund 10 ans qui se détend de 20bps sur le mois, tandis que celui de l'OAT ne perd que 10bps, signe de défiance face à la trajectoire budgétaire du pays.

Le fonds varie de 0,16% sur le mois de septembre, portant la performance depuis le début de l'année à 2,08%. La volatilité se situe à 0,96%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

| Nom | Fonds | Indice |
|-------------|---------|--------|
| 1 mois | 0,16 % | 0,30 % |
| 1er janvier | 2,08 % | 2,86 % |
| 1 an | 3,41 % | 3,84 % |
| 3 ans | 5,00 % | 5,97 % |
| 5 ans | 4,61 % | 4,80 % |
| Création | 43,04 % | 5,88 % |

Indicateurs de risque

| Nom | M | M-1 |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen | 2,94% | 3,18% |
| Sensibilité taux | 0,77% | 0,84% |
| Sensibilité spread | 0,77% | 0,84% |
| SCR Spread | 1,04% | 1,07% |
| Volatilité (1 an) | 0,96% | 0,95% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | 1,34 | 1,25 |
| Rating moyen | AA | AA |

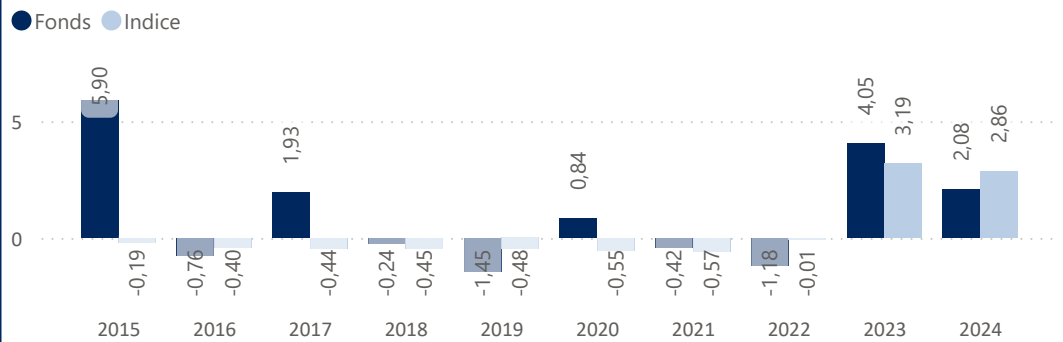
Exposition Actions (%)

6,92

Produit de taux (%)

88,30

Historique des performances annuelles (%)

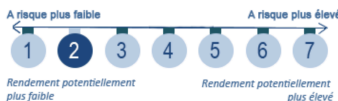


Valeur Liquidative

143,04 €

Encours de l'OPCVM

11 002 654 €

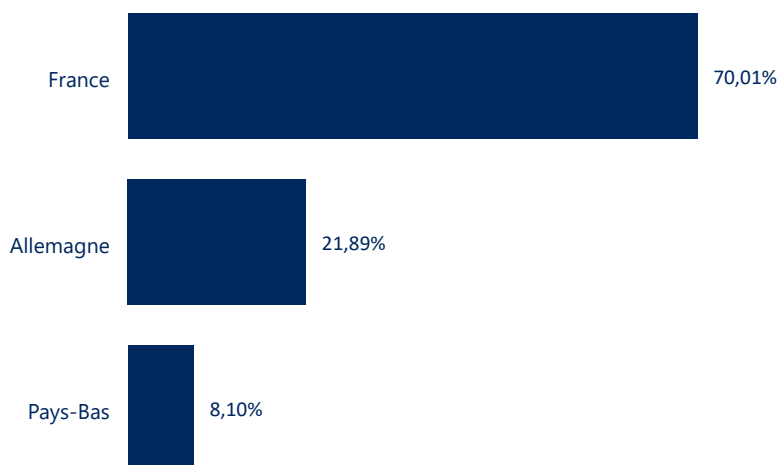


Caractéristiques du fonds

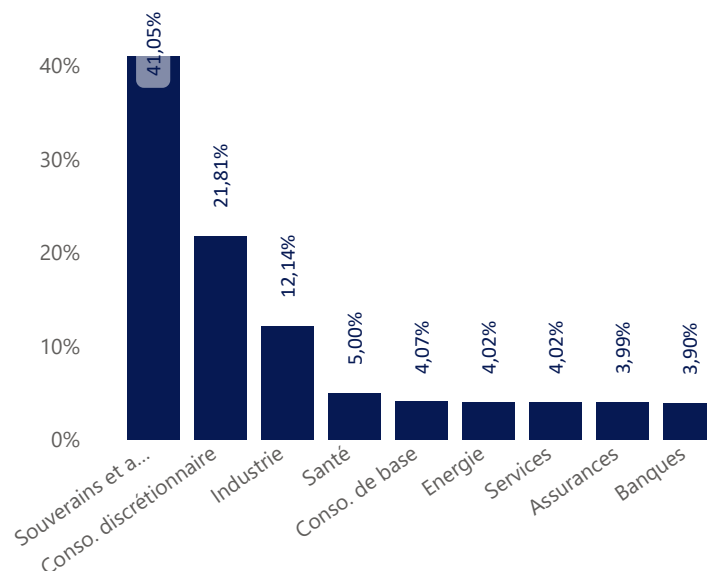
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

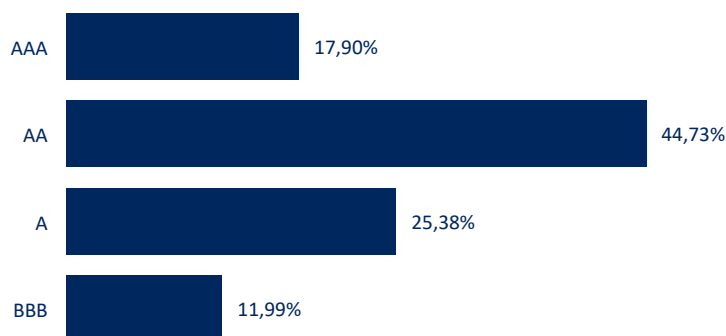
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



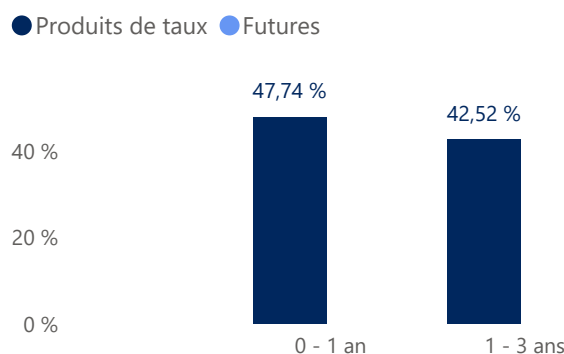
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

| | Emetteur | Secteur | Poids (%) |
|---|-----------------|------------------------|-----------|
| 1 | French Republic | Souverains et agences | 20,89 |
| 2 | Allemagne | Souverains et agences | 16,16 |
| 3 | Lvmh | Conso. discrétionnaire | 9,43 |
| 4 | Loreal | Conso. discrétionnaire | 6,44 |
| 5 | Sanofi | Santé | 4,51 |

Les meilleures contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|-----------------|------------------------|--------------|
| 1 | Cap Gemini | Services | 0,12 |
| 2 | French Republic | Souverains et agences | 0,10 |
| 3 | Allemagne | Souverains et agences | 0,09 |
| 4 | Asml | Technologie | 0,05 |
| 5 | Lvmh | Conso. discrétionnaire | 0,05 |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,41

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Merck Kgaa | Asml |
| | Cap Gemini |
| | Eurofins |

Les moins bonnes contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|--------------|---------------------|--------------|
| 1 | Merck Kgaa | Santé | -0,10 |
| 2 | Stellantis | Industrie automo... | -0,05 |
| 3 | Eurofins | Santé | -0,01 |
| 4 | Dassault | Industrie | 0,00 |
| 5 | Compensation | Non classé | 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.