

août 2023 (données au 31/08/2023)

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



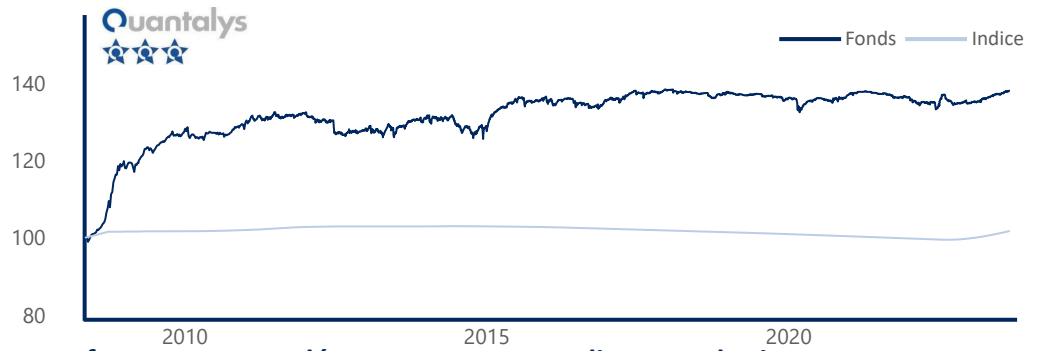
Après leur nette progression des 2 mois précédents, les indices européens d'actions ont rechuté en août, dans un contexte macroéconomique assombri. Ainsi, le débordement haussier intervenu à la toute fin du mois de juillet et qui avait permis à l'Eurostoxx50 de sortir par le haut du range dans lequel il était enfermé depuis la mi-avril pour inscrire un nouveau record historique à 4471.31 points a été sans lendemain. Dès la première semaine d'août, l'indice se repliait nettement et réintérait le range 4200/4420 points. L'impulsion baissière déclenchée par la dégradation de la dette américaine qui perd son triple A auprès de l'agence Fitch a été accentuée par des publications d'entreprises globalement mal accueillies. Des titres comme STM, Infineon, Capgemini, BMW faisaient état notamment de perspectives ralenties pour le second semestre et voyaient leurs cours de bourse dévisser.

Heureusement, les marchés d'actions comme de taux trouvaient une forme de soulagement en fin de mois dans le discours plutôt modéré de J. Powell à Jackson Hole et surtout dans les statistiques de l'emploi aux Usa qui témoignaient d'un ralentissement du marché du travail susceptible d'encourager la FED à mettre un terme à la politique de hausse de ses taux directeurs mise en œuvre depuis 18 mois. Les taux se détendaient d'une vingtaine de points de base en Europe comme aux Etats-Unis et les marchés actions limitaient leurs pertes mensuelles à -3.90% pour l'Eurostoxx50, -2.40% pour le CAC40.

La gestion tire avantage de la recrudescence de la volatilité pour réaliser des gains de trading, notamment dans les secteurs Banque, Santé et Luxe.

Le fonds évolue de 0,39% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à 2,49%. La volatilité se situe à 1,19%.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,39 %	0,30 %
1er janvier	2,49 %	1,91 %
1 an	2,00 %	2,24 %
3 ans	1,98 %	1,13 %
5 ans	0,47 %	0,13 %
Création	38,01 %	1,67 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,84%	3,83%
Sensibilité taux	0,32%	0,40%
Sensibilité spread	0,33%	0,41%
SCR Spread	0,64%	0,64%
Volatilité (1 an)	1,19%	1,28%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,40	-1,65
Rating moyen	AA	AA

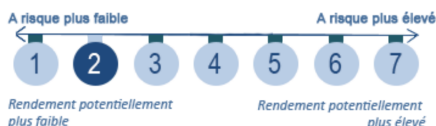
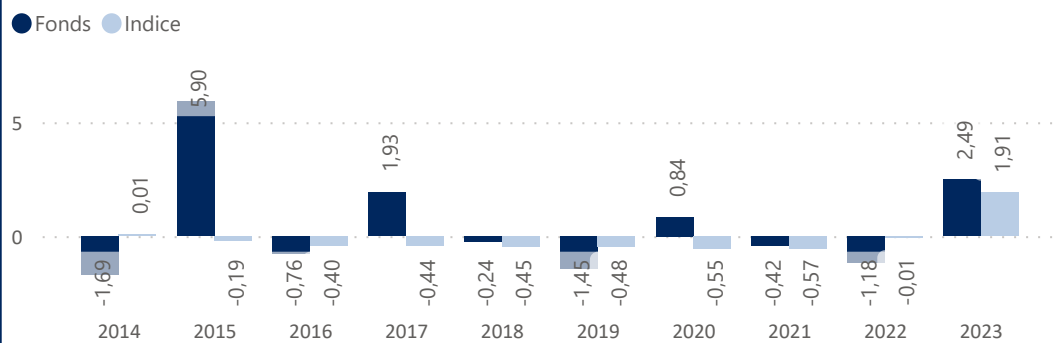
Exposition Actions (%)

4,61

Produit de taux (%)

90,41

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

138,01 €

Encours de l'OPCVM

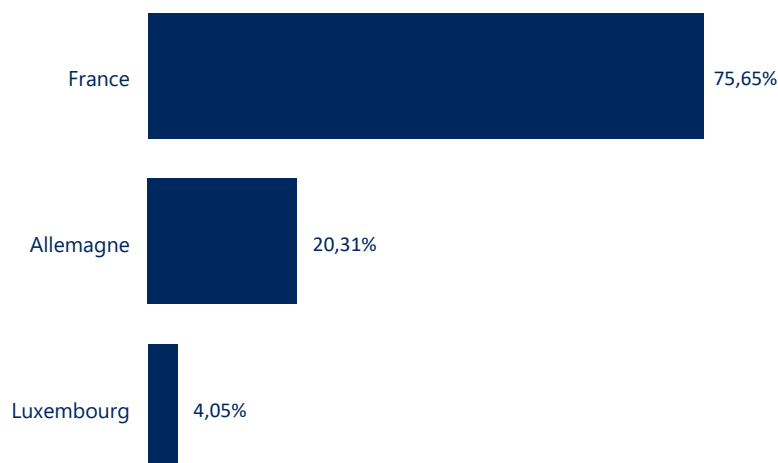
10 905 174 €

## Caractéristiques du fonds

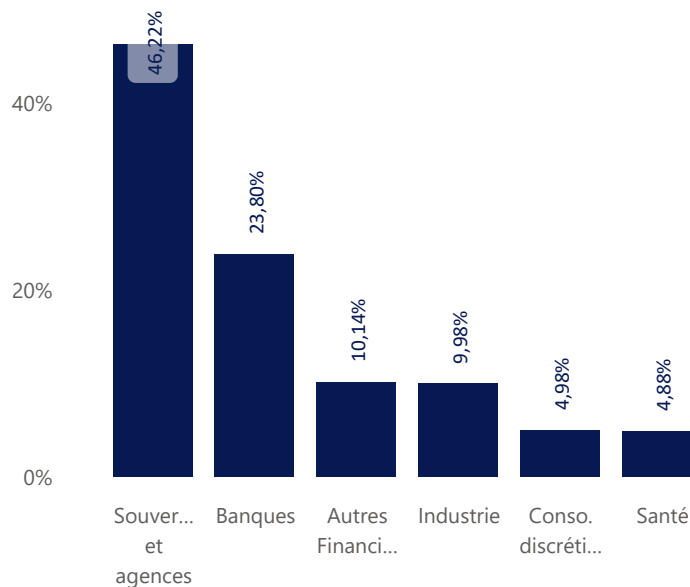
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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

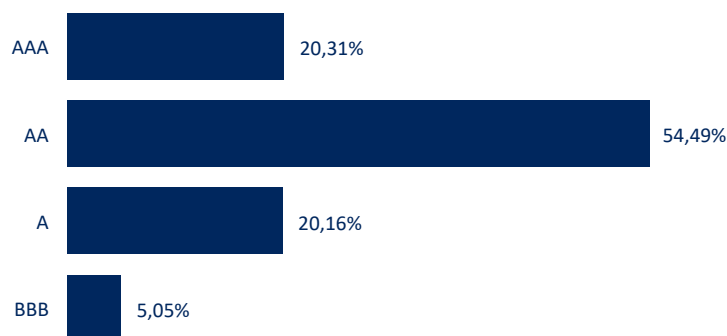
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



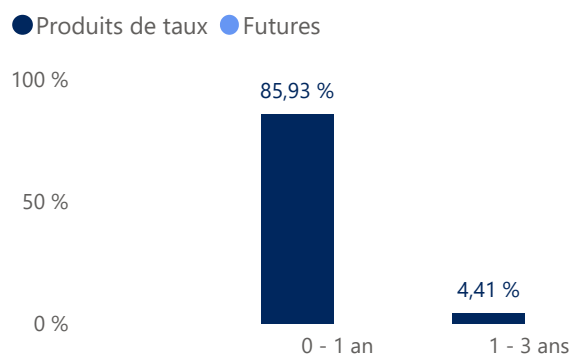
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	19,79
2	Bnp	Banques	9,19
3	Allemagne	Souverains et agences	9,19
4	Kfw	Autres Financières	9,16
5	Cades	Souverains et agences	9,13

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Kering
	Loreal
	Sanofi

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,34
2	Sanofi	Santé	0,08
3	France	Souverains et agences	0,06
4	Credit Agricole	Banques	0,04
5	Bnp	Banques	0,03

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Adp	Industrie	-0,02
2	Adidas Ag	Conso. discrétionnaire	0,00
2	Air Liquide	Matériaux	0,00
2	Asml	Technologie	0,00
2	Axa	Assurances	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,56

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,02

## 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.