

octobre 2022 (données au 31/10/2022)

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

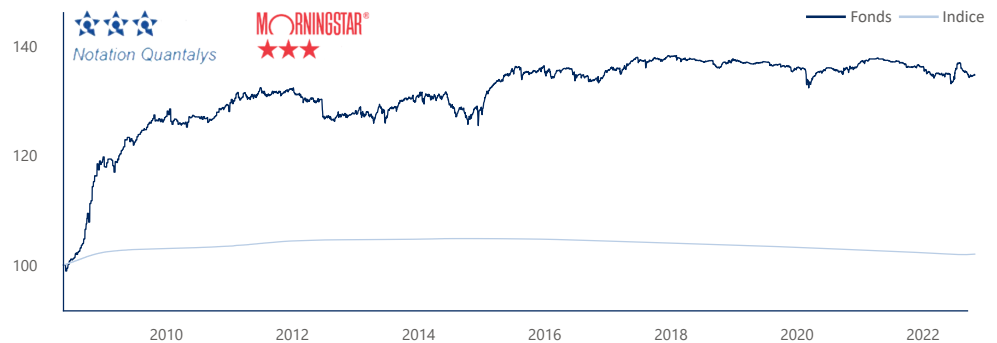


Daniel Larroutourou  
Gérant

Les marchés européens d'actions rebondissent fortement en octobre, regagnant une grande partie du terrain perdu en août et septembre. Profitant d'une relative accalmie sur les rendements des dettes souveraines qui semblent avoir trouvé un point d'équilibre en zone euro, et ce, alors même que l'inflation n'a toujours pas atteint son pic, les investisseurs ont pu se concentrer sur l'actualité des entreprises et la publication de leurs résultats pour le 3ème trimestre. Ceux-ci ont globalement été de bonne facture : les exportateurs européens ont fortement bénéficié de la vigueur du dollar, dopant mécaniquement leurs chiffres d'affaires respectifs. En outre, la plupart des groupes semble être assez bien parvenus à répercuter l'inflation de leurs coûts de production. Le secteur bancaire profite également de la hausse des taux pour améliorer ses marges.

Dans ce contexte, le biais directionnel oscillant entre zéro et +5% a généré une contribution positive d'une douzaine de bps, le reste provenant principalement de gains de trading.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	0,22 %	0,06 %
1er janvier	-1,11 %	-0,25 %
1 an	-1,05 %	-0,34 %
3 ans	-1,13 %	-1,27 %
5 ans	-2,11 %	-2,00 %
Création	34,76 %	1,92 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,11 %	1,65 %
Sensibilité taux	0,58 %	0,67 %
Sensibilité spread	0,65 %	0,68 %
SCR spread	0,93 %	0,90 %
Volatilité (1an)	2,15 %	2,14 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,48	-1,49
Rating moyen	A	A

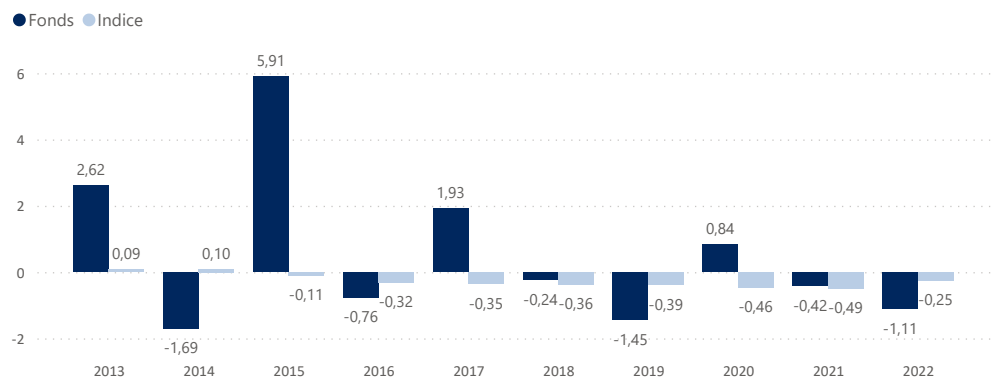
Exposition Actions (%)

Exposition Taux (%)

2,13

86,78

## Historique des performance annuelles (%)



Valeur Liquidative 134,76 €

Encours de l'OPCVM 17 021 662 €

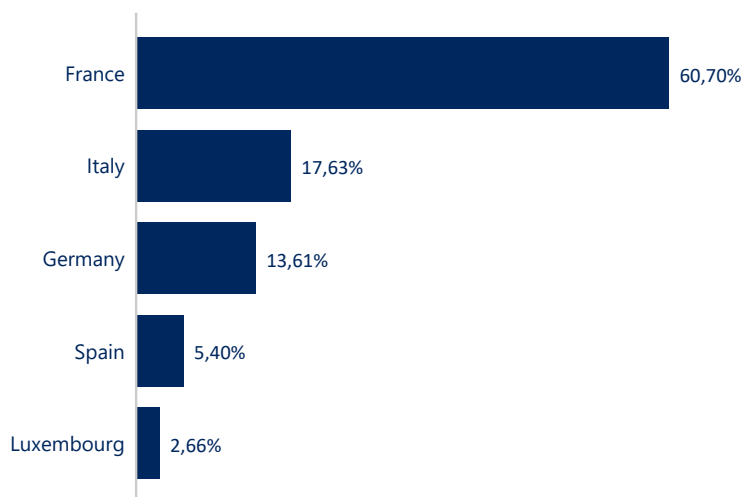


## Caractéristiques du fonds

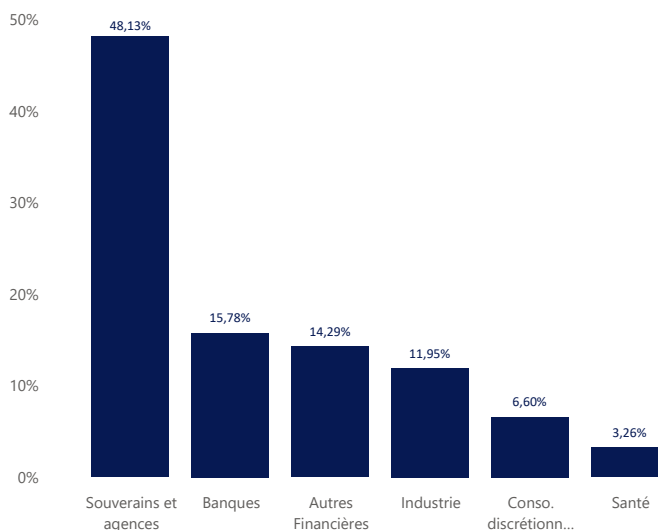
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 8

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

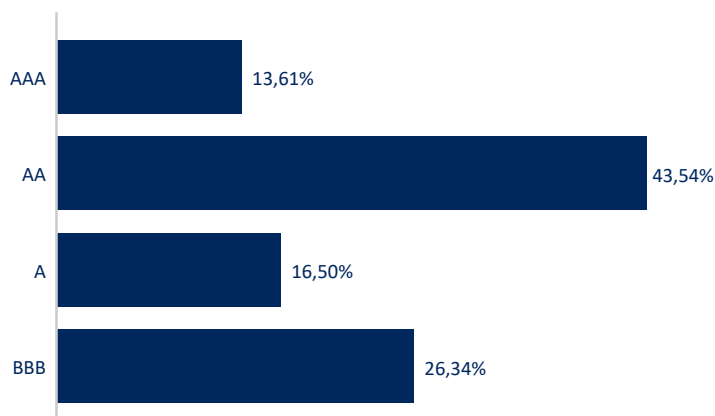
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



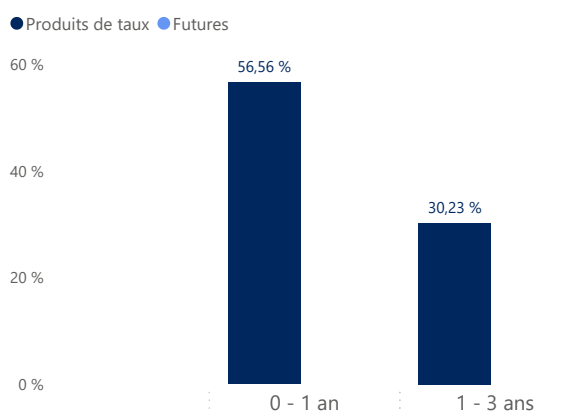
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	12,99
2	Cades	Souverains et agences	11,75
3	Italie	Souverains et agences	8,81
4	Cassa Depositi	Autres Financières	6,49
5	Allemagne	Souverains et agences	5,91

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Merck Kgaa	Metropole Television
Metropole Television	Sfil
Universal Music	Universal Music

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Sanofi	Santé	0,07
2	Loreal	Conso. discrétionnai...	0,04
3	Merck Kgaa	Santé	0,03
4	Schneider	Industrie	0,03
5	Total	Energie	0,02

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Futures indiciels	Non classé	-0,03
2	Credit Agricole	Banques	-0,02
3	France	Souverains et agen...	-0,02
4	Universal Music	Communications	-0,01
5	Thales	Industrie	-0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,2

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,09

## 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.

Portefeuille : **A**

Score ESG : **6,96 / 10**

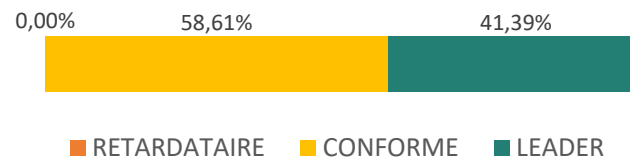
Couverture : **100%**

Univers : **A**

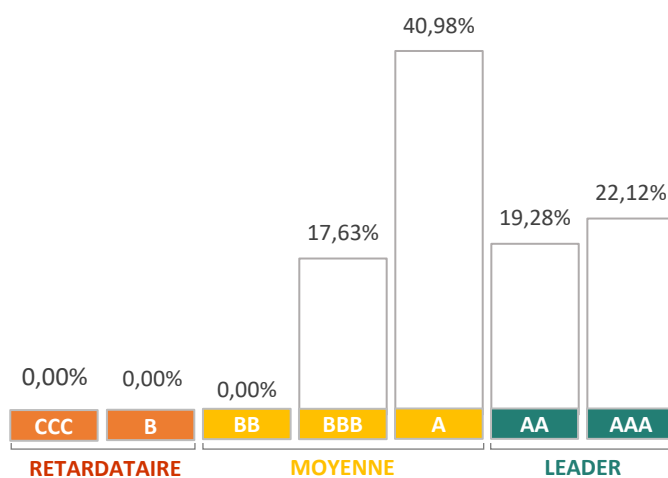
Score ESG : **6,8 / 10**

Couverture : **100%**

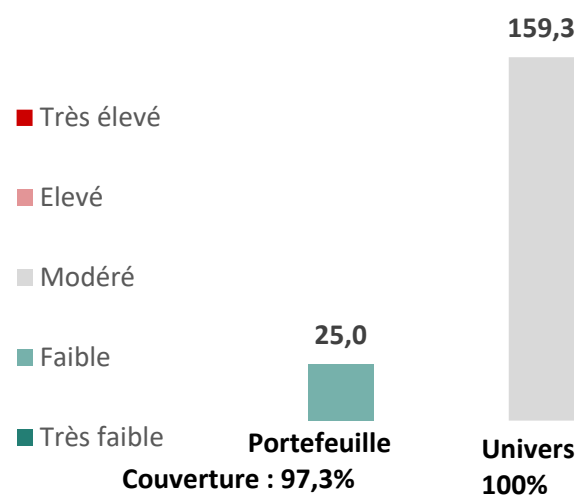
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	3,08%	10,00	AAA	2,50
2	IBERDROLA	4,68%	9,50	AAA	345,50
3	KFW	5,90%	9,30	AAA	5,70
4	LOREAL	5,73%	9,10	AAA	5,20
5	CREDIT AGRICOLE	5,01%	8,20	AA	0,90

Poids des 5 meilleures notations : 24,4 %

### Lexique

**Le score ESG** mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

**La distribution** des notations ESG représente le pourcentage des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

**Le risque carbone** mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone des scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

**Le taux de couverture** prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.