

octobre 2023 (données au 31/10/2023)

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

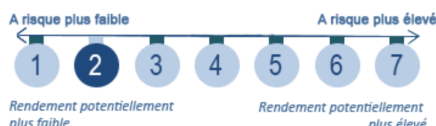


Les marchés européens d'actions ont subi un troisième mois consécutif de baisse sensible, perdant désormais près de 10% depuis leur plus haut du 31 juillet. Aux préoccupations existantes (persistance d'une inflation « core » relativement élevée notamment aux USA avec une hausse de 0.6% en septembre du prix des services, stagnation de l'activité économique en zone euro avec des indices PMI en contraction et une baisse de 0.1% du GDP au T3) se sont ajoutées des inquiétudes nouvelles, les unes portant sur la situation au Proche Orient après les tragiques événements survenus en Israël le 7 octobre, les autres sur les résultats de sociétés pour le 3ème trimestre.

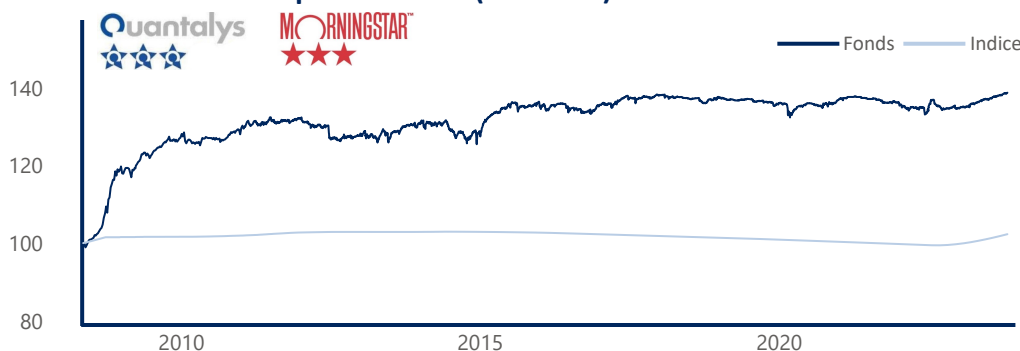
Si la guerre déclenchée par le Hamas contre Israël n'a eu qu'un impact limité provoquant une flambée sans lendemain des cours du pétrole, mais contribuant toutefois au climat anxieux qui a régné sur les marchés, la publication des résultats trimestriels a donné lieu à une série de profit-warnings tournant presque à la psychose. Sartorius ouvrait le bal avec une chute de 30% en quelques séances, Alstom perdait 39% en une journée, record battu aussitôt par Worldline qui s'effondrait de 59% le jour de sa publication. Pire, la contagion gagnait les vedettes de la cote : LVMH payait le ralentissement un peu plus marqué de ses ventes par une chute de 10% en 3 séances, Sanofi dévissait de 19% après l'annonce de marges en baisse pour 2024.

En fin de mois, l'annonce par la BCE du maintien inchangé de ses taux directeurs et les commentaires suggérant que cette pause pouvait être durable apportent un peu de soulagement aux marchés, mais l'Eurostoxx50 perd encore près de 3% sur le mois.

Le fonds évolue de 0,34% sur le mois d'octobre, portant la performance depuis le début de l'année à 3,07%. La volatilité se situe à 1,11%.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

| Nom | Fonds | Indice |
|-------------|---------|--------|
| 1 mois | 0,34 % | 0,34 % |
| 1er janvier | 3,07 % | 2,55 % |
| 1 an | 2,99 % | 2,80 % |
| 3 ans | 2,45 % | 1,86 % |
| 5 ans | 1,34 % | 0,84 % |
| Création | 38,79 % | 2,31 % |

Indicateurs de risque

| Nom | M | M-1 |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen | 3,91% | 4,02% |
| Sensibilité taux | 0,57% | 0,27% |
| Sensibilité spread | 0,62% | 0,30% |
| SCR Spread | 1,16% | 0,72% |
| Volatilité (1 an) | 1,11% | 1,13% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | 0,17 | 0,02 |
| Rating moyen | AA | AA |

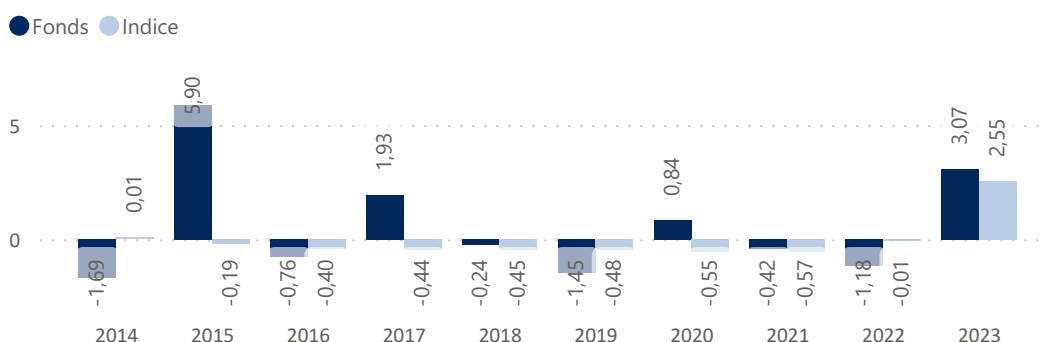
Exposition Actions (%)



Produit de taux (%)



Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

138,79 €

Encours de l'OPCVM

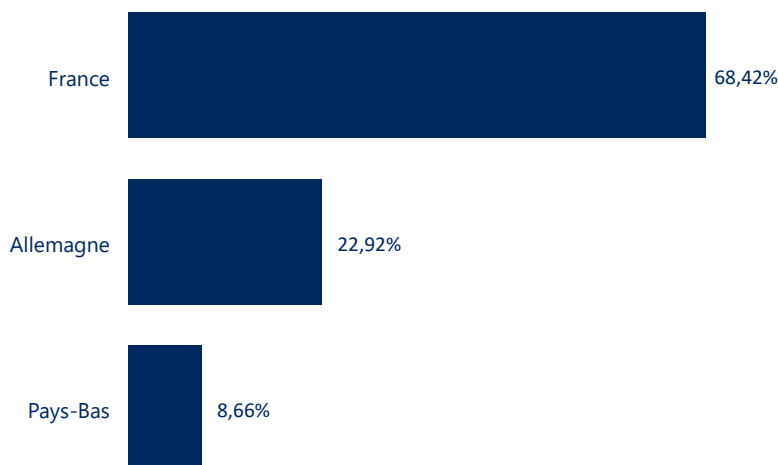
10 553 610 €

Caractéristiques du fonds

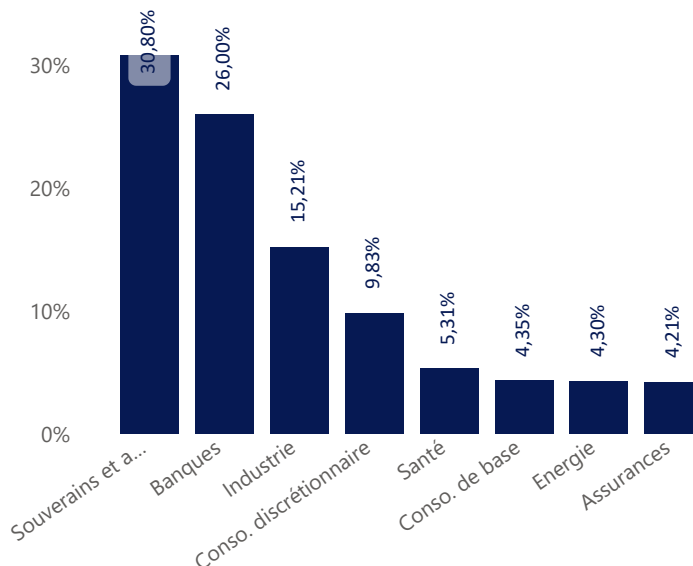
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE F
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

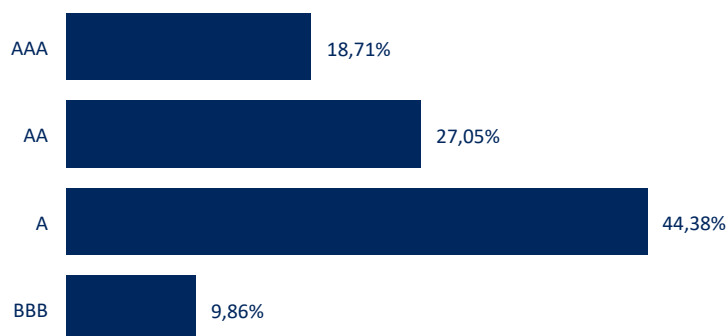
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



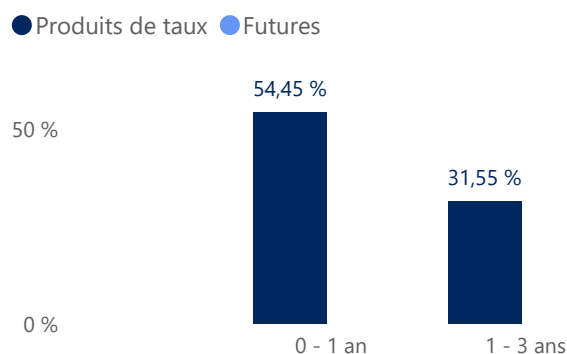
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

| | Emetteur | Secteur | Poids (%) |
|---|-----------------|-----------------------|-----------|
| 1 | Allemagne | Souverains et agences | 16,09 |
| 2 | France | Souverains et agences | 10,40 |
| 3 | Bnp | Banques | 9,55 |
| 4 | Thales | Industrie | 9,37 |
| 5 | Credit Agricole | Banques | 8,07 |

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Allemagne | Cades |
| France | Efsf |
| Lvmh | France |

Les meilleures contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|--------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Compensation | Non classé | 0,22 |
| 2 | Sanofi | Santé | 0,15 |
| 3 | France | Souverains et agences | 0,06 |
| 4 | Thales | Industrie | 0,04 |
| 5 | Allemagne | Souverains et agences | 0,03 |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,50

Les moins bonnes contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|------------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Airbus | Industrie | -0,11 |
| 2 | Societe Generale | Banques | -0,06 |
| 3 | Lvmh | Conso. discrétionn... | -0,01 |
| 4 | Allianz | Assurances | -0,01 |
| 5 | Efsf | Souverains et age... | 0,01 |

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,06

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.