

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

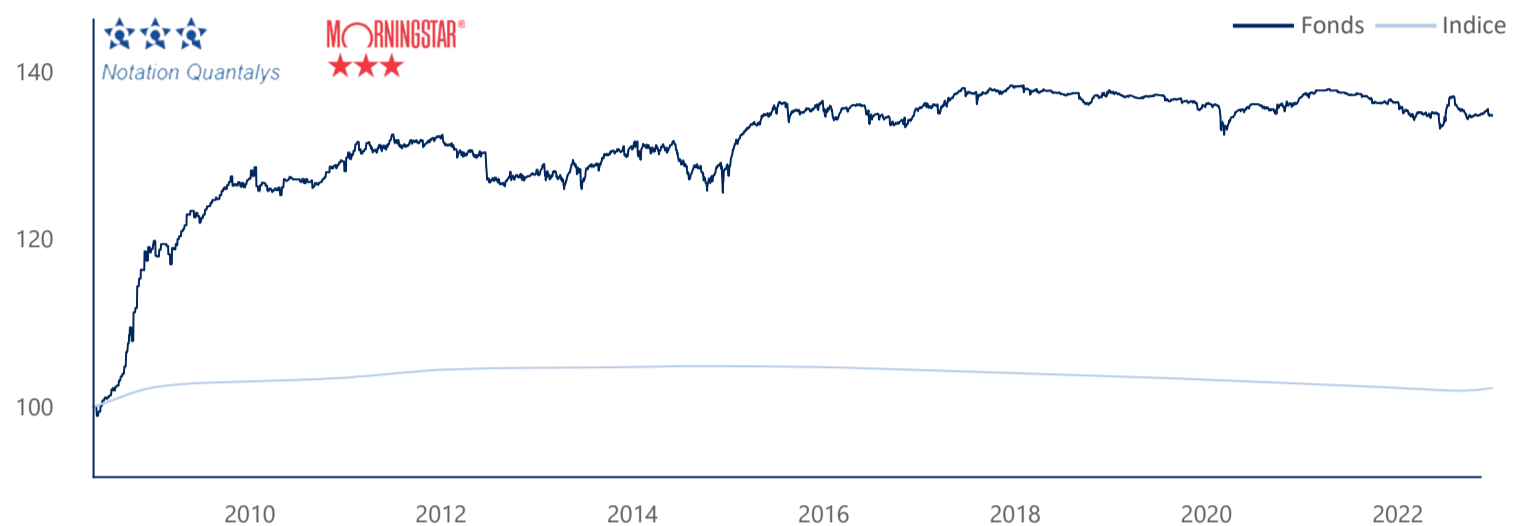


Daniel Larrourou  
Gérant

Les marchés européens d'actions marquent le pas en décembre après le puissant rebond initié en octobre et poursuivi en novembre. En baisse modérée en début de mois dans le sillage de marchés obligataires mal orientés, les marchés reprenaient espoir à la lecture des statistiques américaines de prix à la consommation pour novembre qui faisaient état d'un nouveau recul de l'inflation mesurée à 7.1% contre 7.7% le mois précédent et 7.3% attendus. Mais cet optimisme était rapidement douché par les propos très agressifs du patron de la FED déterminé à poursuivre en 2023 les hausses de taux pour rendre la politique monétaire restrictive avec donc des taux réels positifs. Les marchés accusaient le coup avec une baisse de 3.5% de l'Eurostoxx50 dès le lendemain, suivie d'une légère glissade les 2 dernières semaines de l'année dans de faibles volumes pour solder le mois à -4.30%. La détérioration était également très nette du côté des marchés obligataires avec une hausse sur le mois de 64 bps pour le rendement du bund 10 ans à 2.57% et de 71bps de l'OAT à 3.11%.

Si la poche actions du portefeuille résiste bien grâce à quelques gains de trading, il n'en va pas de même pour la partie obligataire qui subit l'envolée des rendements.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,27 %	0,13 %
1er janvier	-1,18 %	-0,01 %
1 an	-1,17 %	-0,01 %
3 ans	-0,79 %	-0,96 %
5 ans	-2,43 %	-1,71 %
Création	34,66 %	2,16 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,76 %	2,41 %
Sensibilité taux	0,78 %	0,75 %
Sensibilité spread	0,81 %	0,89 %
SCR spread	0,92 %	0,95 %
Volatilité (1an)	2,18 %	2,15 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,71	-1,74
Rating moyen	AA	AA

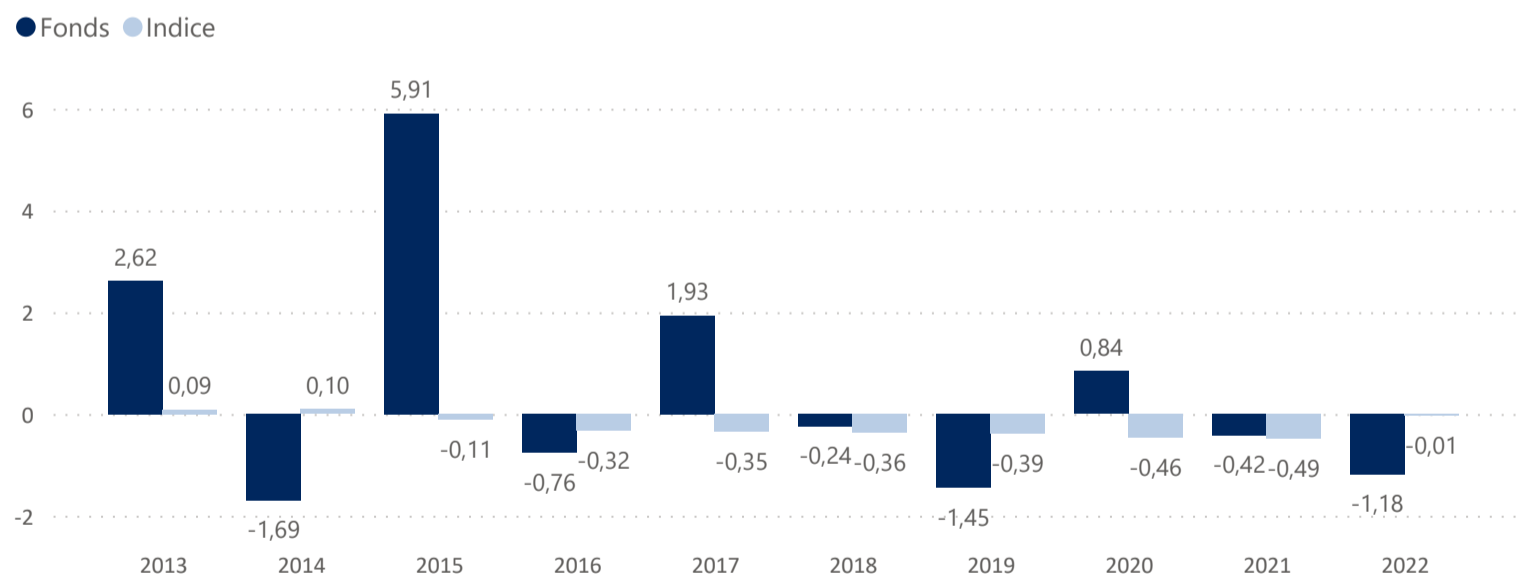
Exposition Actions (%)

20,55

Exposition Taux (%)

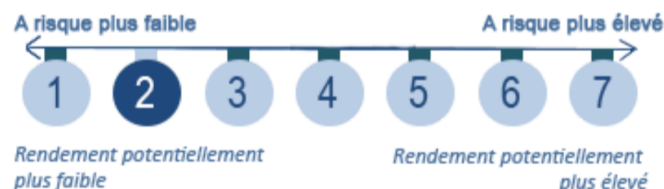
91,69

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative 134,66 €

Encours de l'OPCVM 15 423 976 €

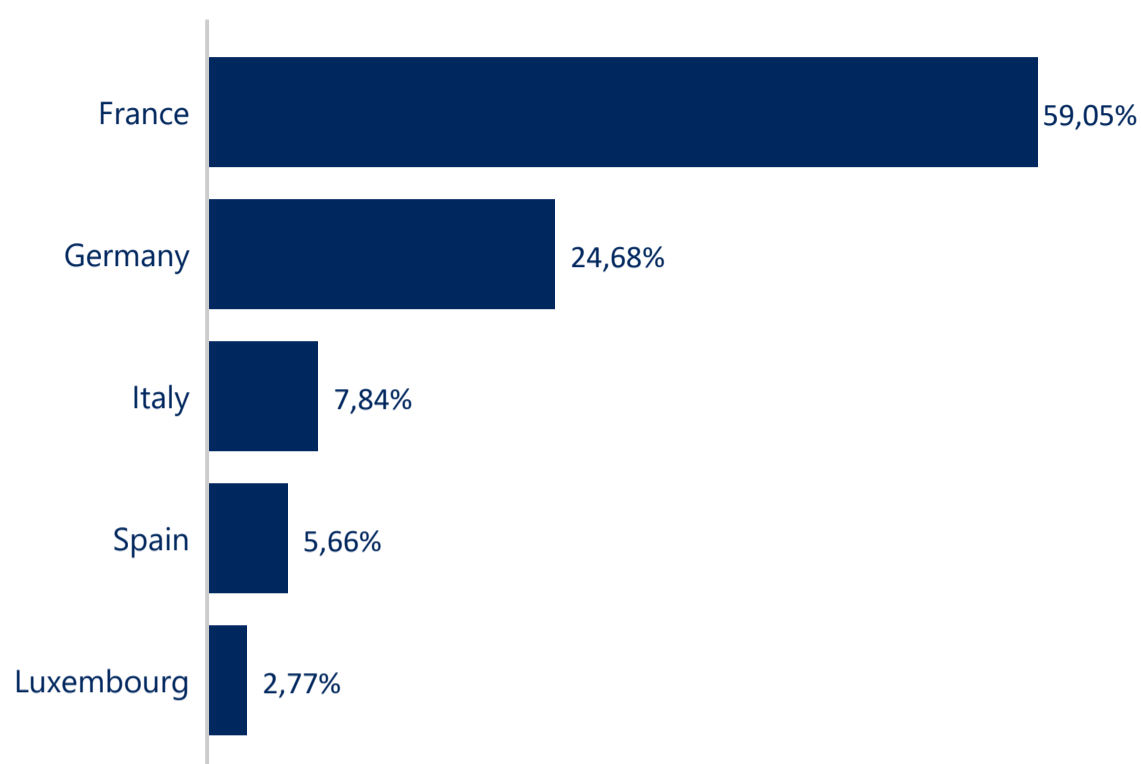


## Caractéristiques du fonds

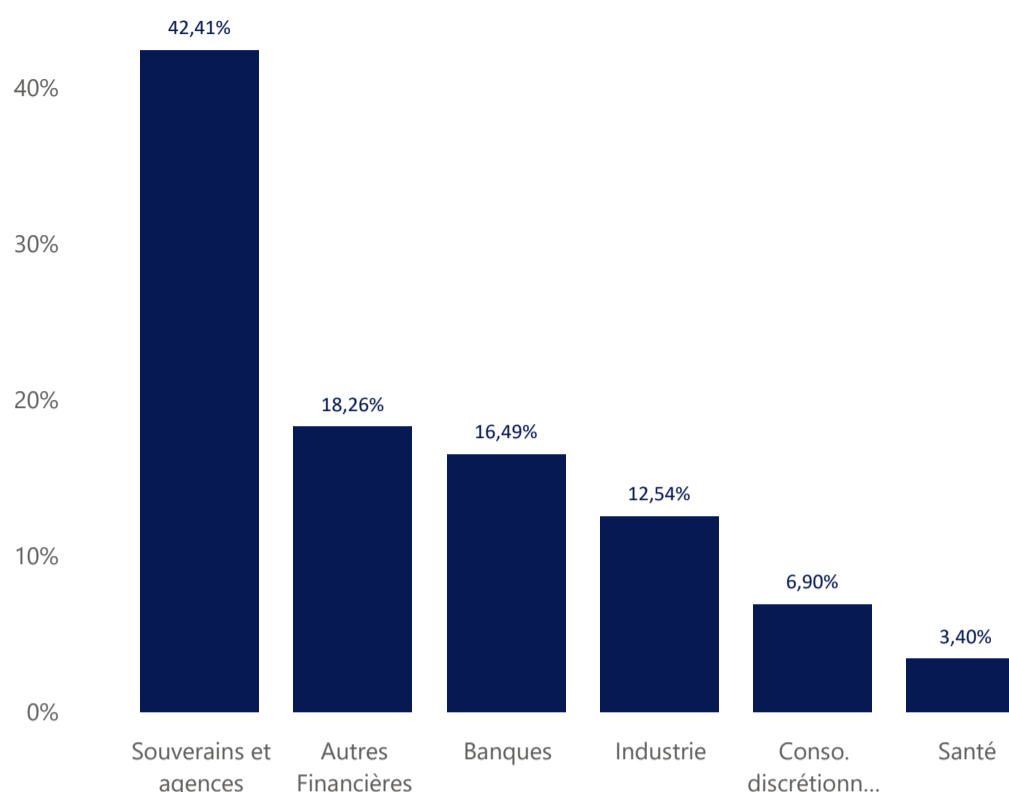
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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

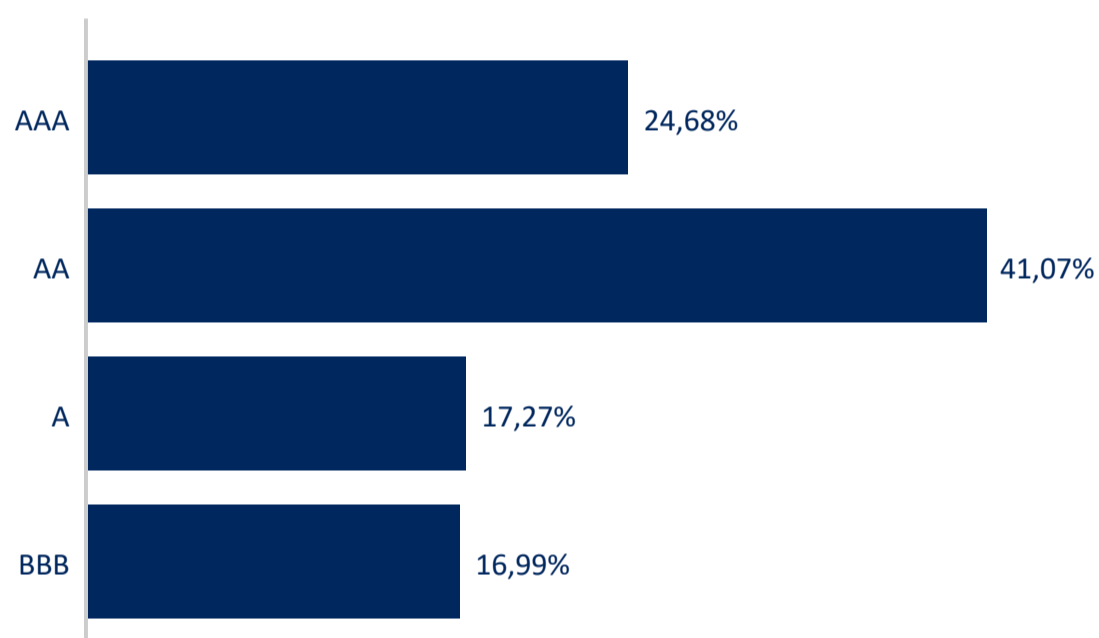
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



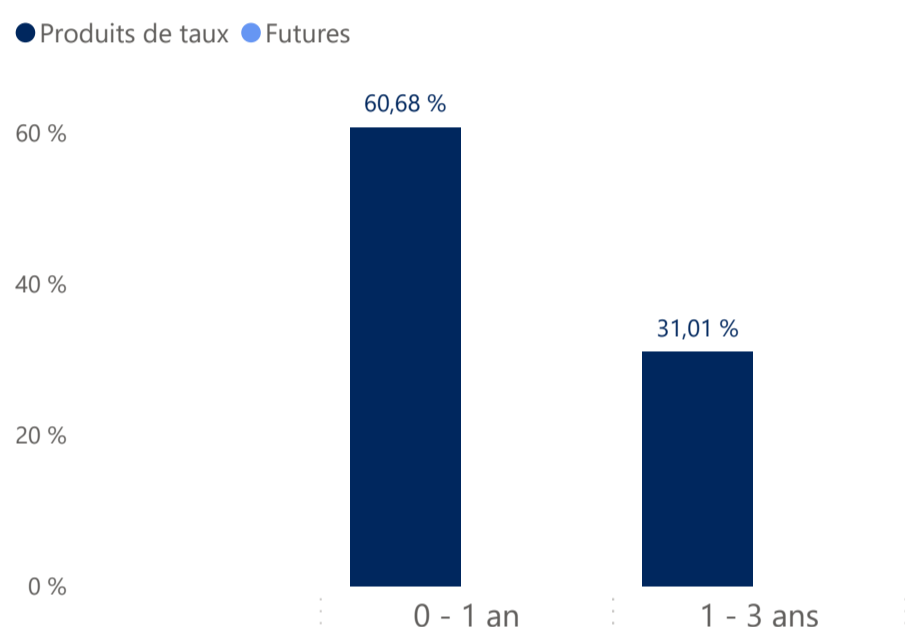
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	13,76
2	Allemagne	Souverains et agences	13,07
3	Kfw	Autres Financières	9,55
4	Cades	Souverains et agences	9,51
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	7,41

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Adp	Adp
Allemagne	Kering
Nn Group	Merck Kgaa

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Futures indiciels	Non classé	0,08
2	Adp	Industrie	0,04
3	Merck Kgaa	Santé	0,03
4	Asml	Technologie	0,02
5	Sanofi	Santé	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,18

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Kering	Conso. discrétionnaire	-0,09
2	France	Souverains et agences	-0,03
3	Cades	Souverains et agences	-0,02
4	Lvmh	Conso. discrétionnaire	-0,01
5	Allemagne	Souverains et agences	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,17

## 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.