

février 2024 (données au 29/02/2024)

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 découplage entamé dès le début d'année entre marchés actions qui volent de record en record et marchés obligataires qui régressent s'est poursuivi en février. Les marchés mondiaux d'actions sont entraînés par une dynamique haussière qui ne se dément pas et établissent des plus hauts historiques aussi bien en Europe qu'aux USA. Le NIKKEI japonais a même dépassé 25 ans après le niveau des 39 000 points. Au cœur de cette dynamique, les très bons résultats des entreprises accueillis souvent par des hausses impressionnantes à l'instar de celle de NVIDIA (+17% le 22 février) d'autant que les discours des dirigeants sont le plus souvent optimistes. Ces résultats autorisent des retours aux actionnaires d'un montant inédit en Europe avec des augmentations sensibles de dividendes et des rachats d'actions massifs.

Troisième facteur, la situation macroéconomique globale continue d'être plus favorable aux actions, sensibles à l'évolution de l'activité économique. Or, sous cet aspect, la situation semble en voie d'amélioration : la croissance aux USA tirée par les gains de productivité et par la consommation, elle-même favorisée par le dynamisme du marché de l'emploi, se poursuit à un rythme élevé et pourrait de nouveau surprendre positivement. En zone euro, le point bas de l'activité semble avoir été atteint ouvrant la voie à une progressive amélioration. Ainsi, l'activité dans les services a rebondi plus qu'attendu et repasse même au dessus des 50 soit en zone d'expansion. De même, l'indice composite a progressé à 48.9 soit très près du point d'équilibre.

Mais, le maintien de ce momentum de croissance élevé freine le processus de baisse de l'inflation aux USA et en zone euro, où l'inflation totale a certes continué de ralentir en janvier en glissement annuel mais moins qu'attendu et où l'inflation sous-jacente ne faiblit presque plus, particulièrement dans le secteur des services. Cela constitue un rappel du caractère graduel de la désinflation et plus encore une incitation pour les banques centrales de repousser la date des premières baisses de taux. Sur le mois, le rendement du 10 ans US se tend de 34pbs à 4.25%, celui du Bund 10 ans de 25pbs à 2.41% ce qui correspond à une baisse du marché de l'ordre de 2.30%. En sens inverse, l'Eurostoxx50 gagne près de 5%.

Faute d'exposition directionnelle, le fonds ne profite pas de ce mouvement de hausse, mais réalise tout de même des gains de trading.

Le fonds varie de 0,29% sur le mois de février, portant la performance depuis le début de l'année à 0,42%. La volatilité se situe à 1,04%.



Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,29 %	0,30 %
1er janvier	0,42 %	0,65 %
1 an	4,11 %	3,51 %
3 ans	2,25 %	3,35 %
5 ans	2,79 %	2,28 %
Création	40,71 %	3,61 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,61%	3,68%
Sensibilité taux	0,92%	0,60%
Sensibilité spread	1,01%	0,66%
SCR Spread	1,36%	1,05%
Volatilité (1 an)	1,04%	1,05%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,63	1,53
Rating moyen	AA	AA

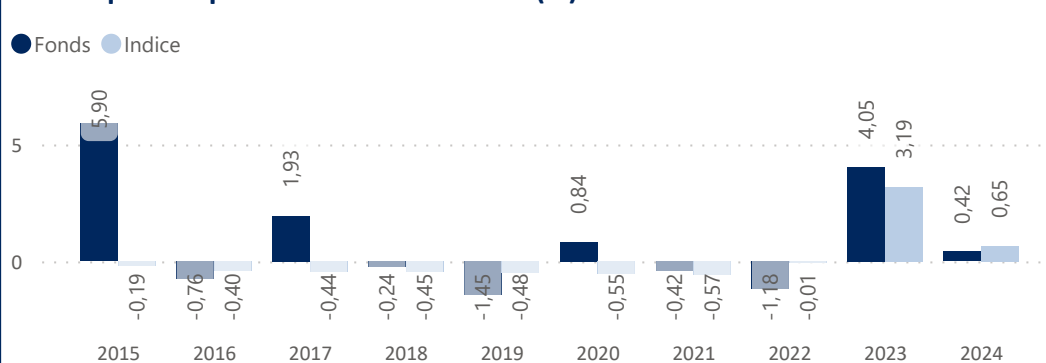
Exposition Actions (%)

0,83

Produit de taux (%)

90,02

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

140,71 €

Encours de l'OPCVM

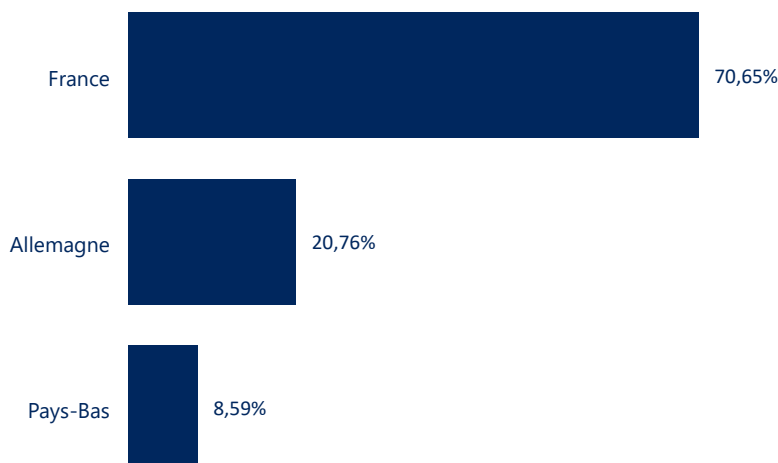
10 824 009 €

Caractéristiques du fonds

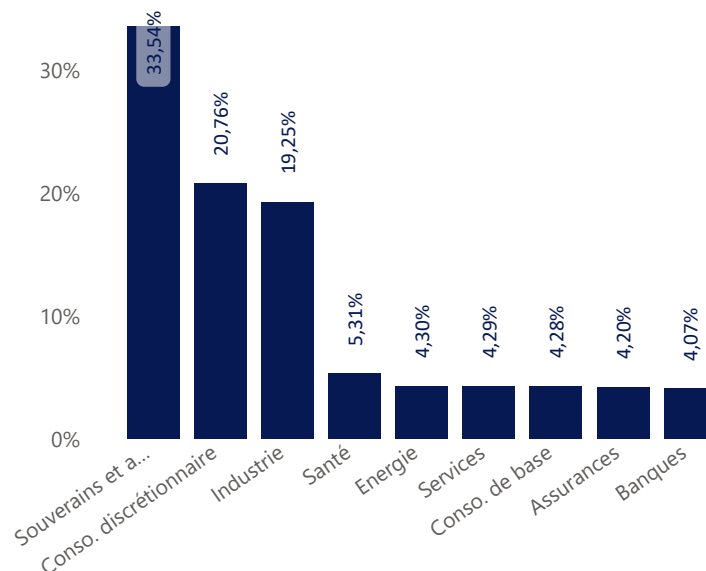
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

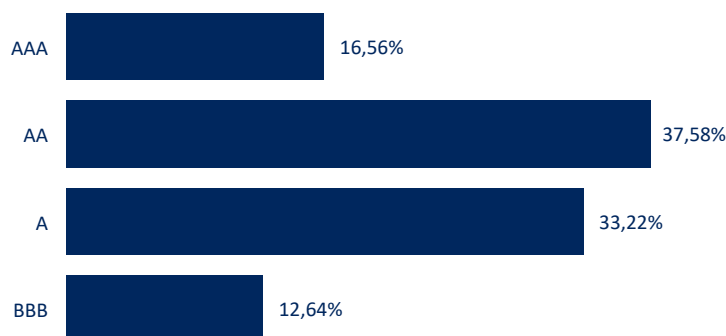
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



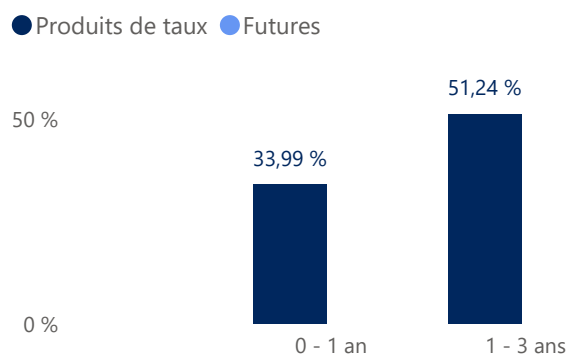
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	14,47
2	Allemagne	Souverains et agences	14,12
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	9,35
4	Thales	Industrie	9,27
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	4,62

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Cap Gemini	Services	0,09
2	Teleperformance	Technologie	0,09
3	Loreal	Conso. discrétionnaire	0,07
4	Thales	Industrie	0,03
5	Credit Agricole	Banques	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,29

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Allemagne
Edenred	Credit Agricole
Engie	Societe Generale

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	-0,24
2	Adp	Industrie	-0,19
3	Safran	Industrie	-0,14
4	France	Souverains et age...	-0,03
5	Lvmh	Conso. discrétionn...	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,27

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.