

mars 2024 (données au 28/03/2024)

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



Profitant d'une relative détente sur les marchés obligataires, les marchés européens d'actions, à l'instar des autres grandes places mondiales, ont étendu en mars leur ample séquence haussière entamée depuis la fin du mois d'octobre, établissant ainsi de nouveaux plus hauts historiques. Les investisseurs ont semble-t-il trouvé dans les statistiques macroéconomiques publiées une confirmation de leur scénario optimiste d'un ralentissement modéré de la croissance excluant le risque d'une récession et permettant la modération graduelle des pressions inflationnistes et donc la baisse des taux directeurs des banques centrales.

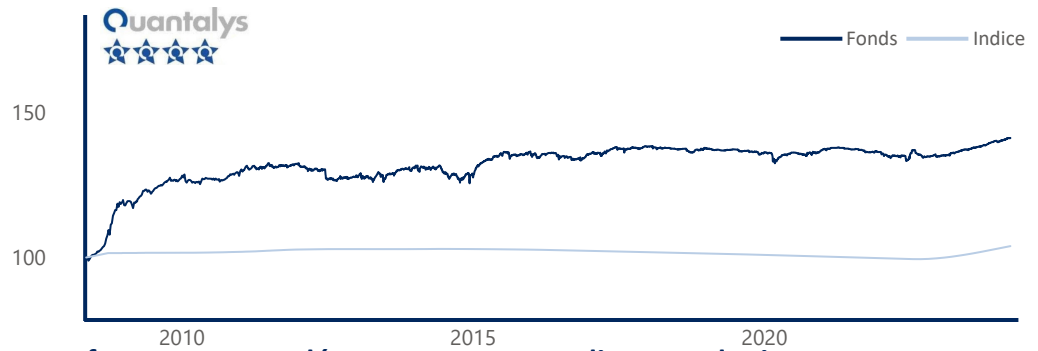
Surtout, ce scénario a reçu le renfort de poids du comité de politique monétaire de la FED qui, au terme de sa réunion des 18 et 19 mars, a confirmé la perspective de 3 baisses de taux de 25 bps en 2024, tout en relevant fortement sa prévision de croissance de l'économie américaine de 1.4% à 2.1% pour l'année en cours. Dans la foulée, la Banque Nationale Suisse annonçait la baisse de ses taux, devenant la première des grandes banques centrales à initier un tel mouvement.

Ces annonces provoquaient immédiatement une détente des taux souverains, crispés jusque là par le maintien d'une inflation collante notamment dans le secteur des services (inflation core à +3.8% aux USA en février) ; le taux 10 ans allemand perdait une quinzaine de points de base (clôture mensuelle à 2.30%), le 10 ans US une douzaine à 4.20% en fin de mois.

Quant aux marchés actions, ils volaient de record en record en Europe (plus de 5100 pour l'Eurostoxx50, 8150 pour le CAC40) comme aux Etats-Unis où le S&P, phénomène rare, clôturait un second trimestre consécutif de hausse à 2 chiffres. A cette liste de records on peut ajouter ceux de l'once d'or ou du bitcoin, preuve de l'euphorie ambiante, euphorie occultant l'aggravation des risques géopolitiques pourtant tangible dans la hausse du prix du pétrole.

Le fonds varie de 0,26% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à 0,69%. La volatilité se situe à 0,91%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,26 %	0,29 %
1er janvier	0,69 %	0,95 %
1 an	3,75 %	3,59 %
3 ans	2,47 %	3,71 %
5 ans	2,98 %	2,62 %
Création	41,08 %	3,92 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,32%	3,61%
Sensibilité taux	0,86%	0,92%
Sensibilité spread	0,95%	1,01%
SCR Spread	1,27%	1,36%
Volatilité (1 an)	0,91%	1,04%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,60	1,63
Rating moyen	AA	AA

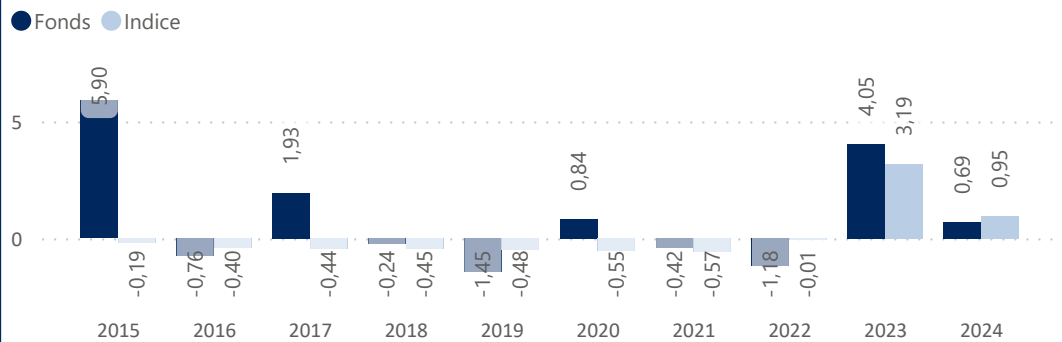
Exposition Actions (%)

5,32

Produit de taux (%)

85,45

Historique des performances annuelles (%)

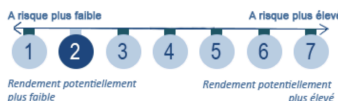


Valeur Liquidative

141,08 €

Encours de l'OPCVM

10 851 951 €

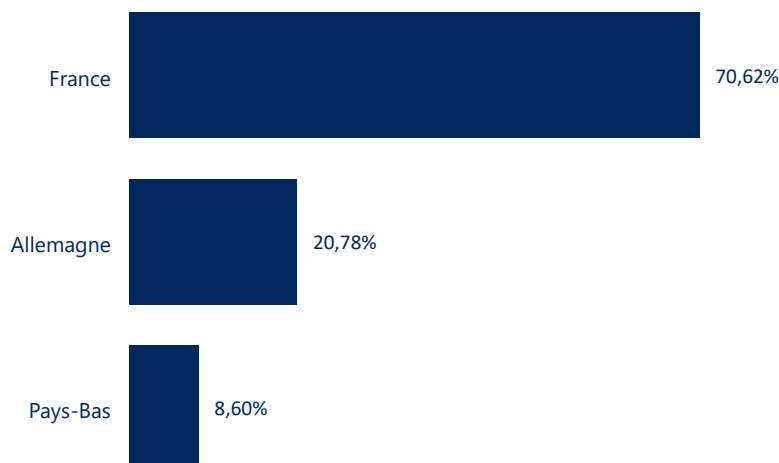


Caractéristiques du fonds

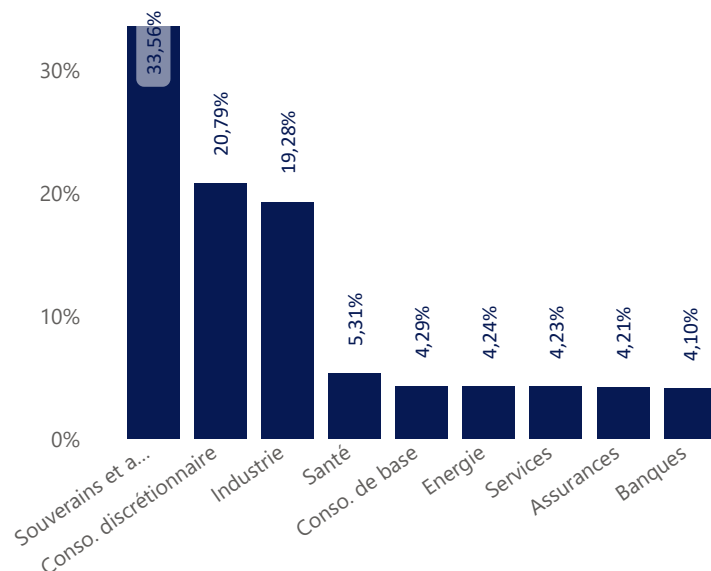
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

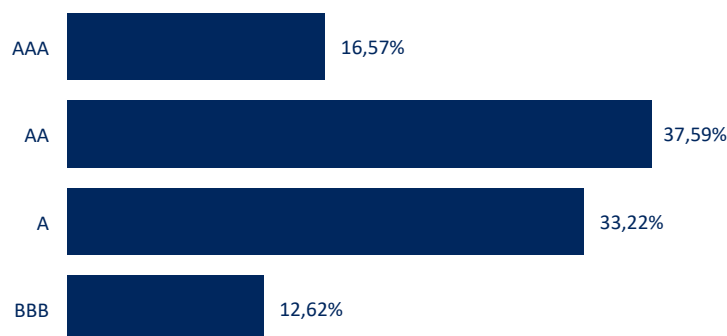
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



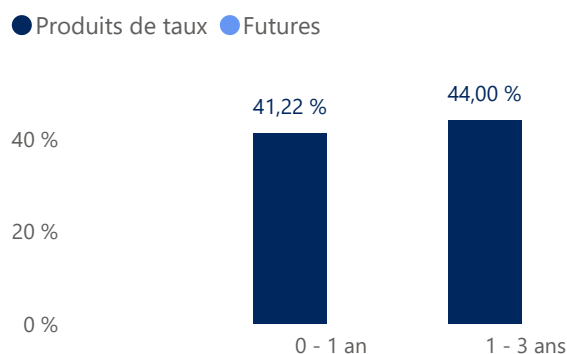
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	14,48
2	Allemagne	Souverains et agences	14,12
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	9,36
4	Thales	Industrie	9,28
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	4,61

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Cap Gemini	Kering
Compensation	Lottomatica
Lottomatica	Nn Group

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Volkswagen	Industrie automobile	0,11
2	Allemagne	Souverains et agences	0,04
3	France	Souverains et agences	0,04
4	Lvmh	Conso. discrétionnaire	0,04
5	Teleperformance	Technologie	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,15

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	-0,17
2	Nn Group	Assurances	-0,02
3	Cap Gemini	Services	0,00
4	Totalenergies Ca...	Energie	0,01
5	Loreal	Conso. discrétionn...	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,14

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.