

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 Larroutourol
Gérant

Les marchés d'actions et d'obligations ont connu en mars une séquence de forte baisse et de volatilité élevée, à la suite du déclenchement le 28 février d'un conflit armé majeur au Moyen-Orient, opposant les USA alliés à Israël à l'Iran. Dès lors, ils ont évolué principalement en fonction des anticipations des investisseurs quant à la durée du conflit et à son impact potentiel sur l'économie mondiale avec comme baromètre les variations des cours du pétrole lesquels ont inévitablement flambé, passant dès la première semaine de 70\$ à 100\$ puis montant jusqu'à 120\$.

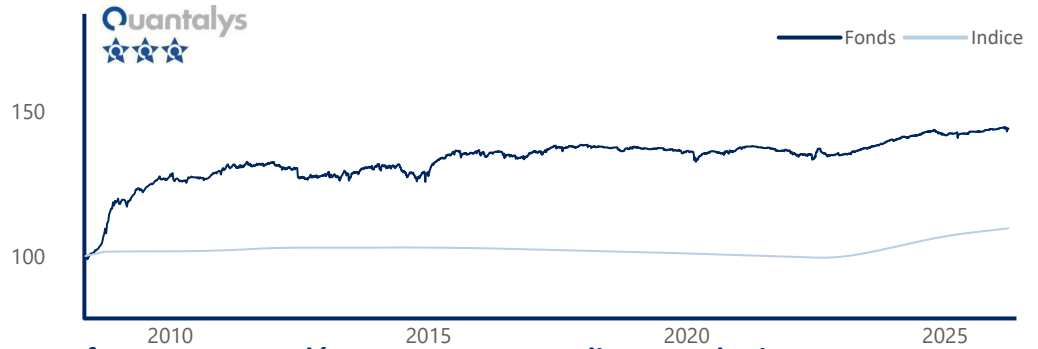
En effet, confronté à la supériorité militaire de la coalition, l'Iran a mis en place une stratégie d'embrassement de la région par des attaques contre l'ensemble des pays du Golfe et de maximisation du coût économique du conflit par des attaques contre des installations pétrolières et gazières et par le blocage de fait du détroit d'Ormuz par lequel transitent notamment 20% de la consommation mondiale de pétrole et de gaz liquéfié.

Déséquilibre structurel entre l'offre et la demande d'hydrocarbures et donc envolée des prix, hausse du prix de fret maritime, hausse de l'incertitude géopolitique, dégradation des conditions financières par la hausse des taux, baisse du pouvoir d'achat et donc de la consommation, c'est un véritable choc stagflationniste qui menace désormais les économies et les marchés.

Et cette menace, qui remet en cause le scénario de politique monétaire accommodante précipite en même temps à la baisse actions, obligations (en particulier dans la partie courte de la courbe) et métaux précieux. Ainsi, l'Eurostoxx50 perd sur le mois plus de 9%, les marchés de dette 3% avec un rendement du bund 10 ans qui se tend de 40 bps tandis que celui du 2 ans grimpe de 60 bps, l'or plus de 12%.

Le fonds varie de -0,28% sur le mois de mars, portant la performance depuis le début de l'année à 0,19%. La volatilité se situe à 1,82%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,28 %	0,17 %
1er janvier	0,19 %	0,47 %
1 an	1,07 %	1,98 %
3 ans	5,82 %	9,21 %
5 ans	4,52 %	9,33 %
Création	43,90 %	9,55 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,61%	2,09%
Sensibilité taux	1,26%	1,25%
Sensibilité spread	1,26%	1,25%
SCR Spread	0,17%	0,22%
Volatilité (1 an)	1,82%	1,51%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,06	-0,72
Rating moyen	A	A

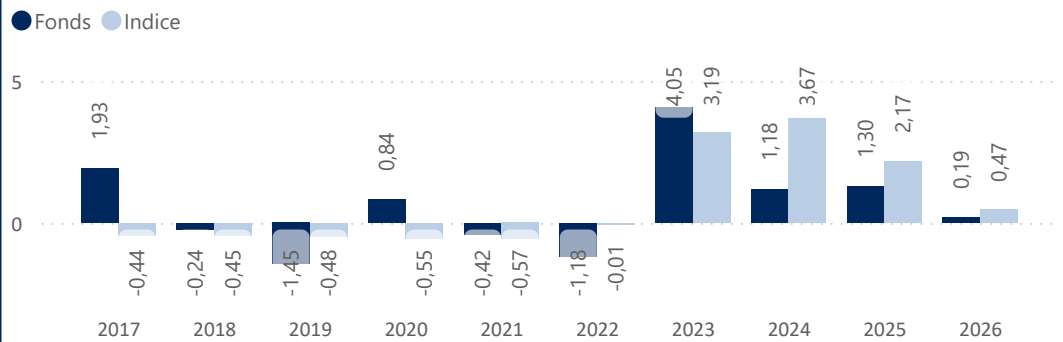
Exposition Actions (%)

9,63

Produit de taux (%)

85,18

Historique des performances annuelles (%)

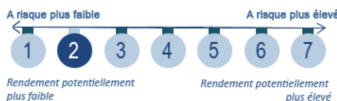


Valeur Liquidative

143,90 €

Encours de l'OPCVM

9 999 255 €

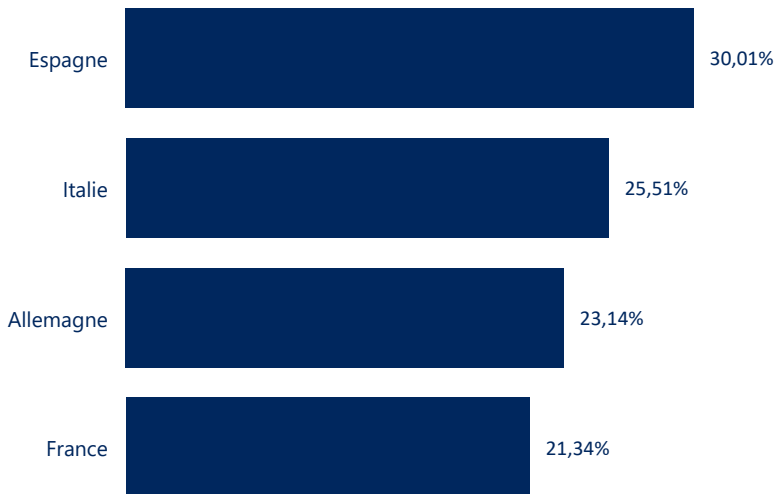


Caractéristiques du fonds

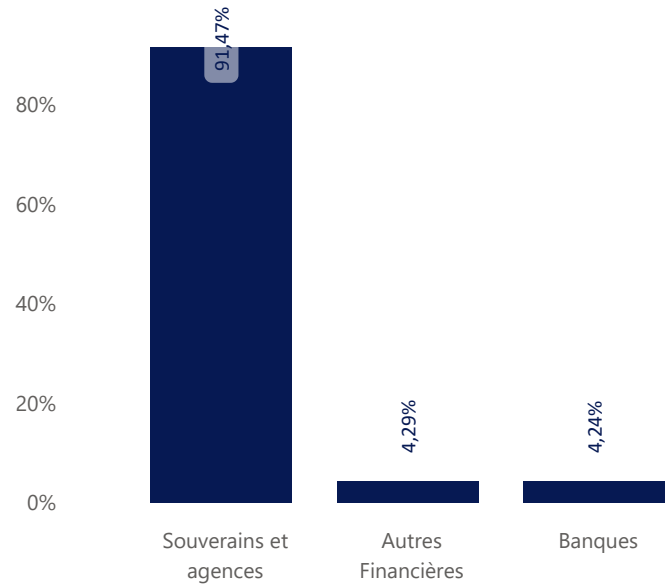
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

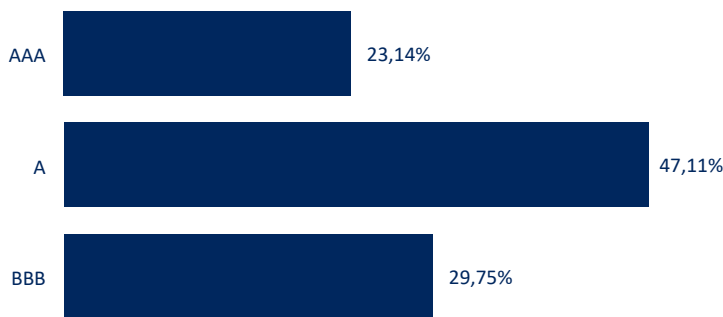
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



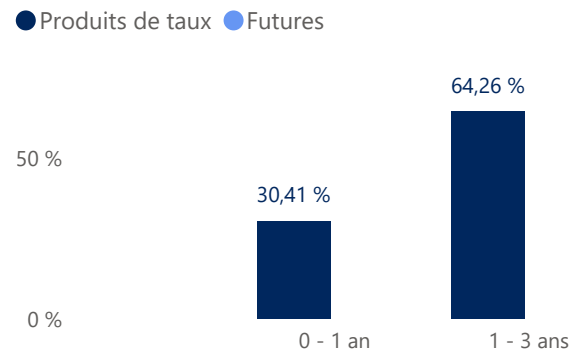
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	28,41
2	Italie	Souverains et agences	24,15
3	Allemagne	Souverains et agences	21,91
4	French Republic	Souverains et agences	12,13
5	Fnac Darty	Conso. discrétionnaire	4,58

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,30
2	Asml	Technologie	0,08
3	Engie	Services	0,07
4	Essilor	Santé	0,04
5	Ing	Banques	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,53

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Adp
Fnac Darty	Compensation
Safran	Safran

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agen...	-0,21
2	Italie	Souverains et agen...	-0,20
3	Espagne	Souverains et agen...	-0,14
4	Bnp Paribas Sa	Banques	-0,13
5	Beiersdorf	Conso. de base	-0,12

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,80

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.