

avril 2025 (données au 30/04/2025)

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 financiers mondiaux ont évité le pire en avril, mais sont passés près de la catastrophe après un épisode de volatilité extrême qu'on peut qualifier de mini séisme. En cause, l'annonce par Donald Trump le 2 avril de tarifs douaniers dits réciproques concernant l'ensemble des partenaires commerciaux des USA et venant s'ajouter aux tarifs sectoriels déjà annoncés sur les importations d'acier, d'aluminium et d'automobiles. Montants exorbitants (25% pour l'UE, le Japon et la Corée, 54% pour la Chine) et méthode de calcul fantaisiste, l'annonce de ces tarifs créait la sidération sur les marchés d'actions et renforçait la psychose d'un choc inflationniste et d'une récession aux Etats-Unis du fait de la rupture des chaînes d'approvisionnement.

Cette onde de choc sur les actions se propageait rapidement aux autres marchés et menaçait de dégénérer en crise financière majeure d'autant que la Chine ripostait rapidement entraînant une surenchère des USA. Les actifs américains étaient particulièrement visés avec une forte chute du dollar (-5% face à l'euro sur le mois) et une envolée des rendements de la dette (+50bps pour le 10 ans en une semaine) traduisant la défiance des investisseurs internationaux et plus globalement la perte de leur statut de valeurs refuge.

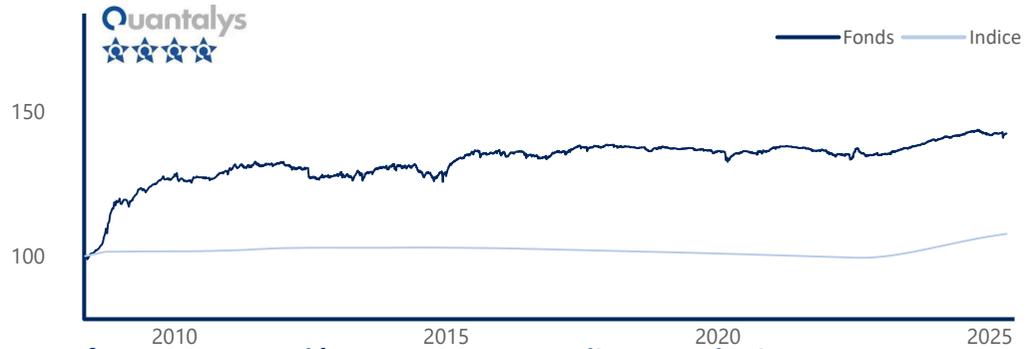
La pression était telle qu'elle amenait le Président américain dès le 9 avril à manger son chapeau (ou plus exactement sa casquette) et à suspendre pour 90 jours les tarifs annoncés au-delà de 10% et à l'exception de la Chine, ce qui provoquait un fort rebond des marchés.

Ce rebond, alimenté par la suite en Europe par la nouvelle baisse de 25bps des taux de la BCE et par le début des publications des entreprises pour le 1er trimestre, perdurait malgré un nouvel épisode de volatilité causé par les attaques de D.Trump sur la FED et permettait aux indices de limiter les dégâts (-1.7% pour l'Eurostoxx50 sur le mois, +2% pour les marchés obligataires).

Le fonds varie de -0,15% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à 0,27%. La volatilité se situe à 1,74%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

| Nom         | Fonds   | Indice |
|-------------|---------|--------|
| 1 mois      | -0,15 % | 0,19 % |
| 1er janvier | 0,27 %  | 0,85 % |
| 1 an        | 0,75 %  | 3,22 % |
| 3 ans       | 5,56 %  | 8,08 % |
| 5 ans       | 5,15 %  | 6,86 % |
| Création    | 42,16 % | 7,63 % |

### Indicateurs de risque

| Nom                    | M     | M-1   |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen   | 2,09% | 2,32% |
| Sensibilité taux       | 0,77% | 0,78% |
| Sensibilité spread     | 0,77% | 0,78% |
| SCR Spread             | 0,54% | 0,65% |
| Volatilité (1 an)      | 1,74% | 1,18% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -0,97 | -1,55 |
| Rating moyen           | AA    | AA    |

Exposition Actions (%)

0,74

Produit de taux (%)

89,99

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

142,16 €

Encours de l'OPCVM

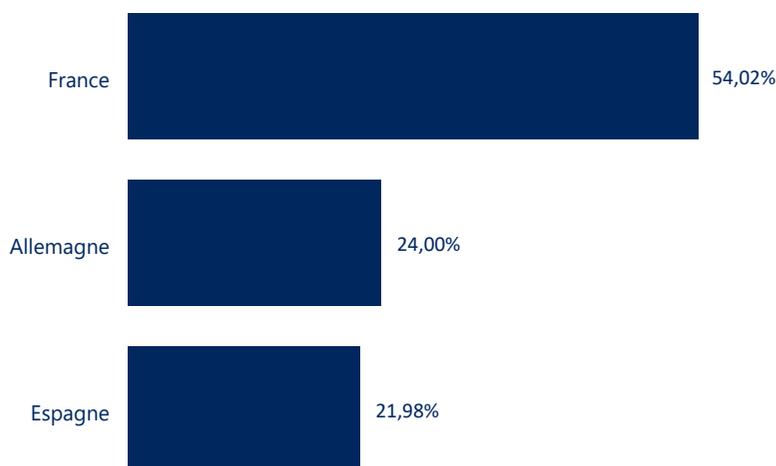
8 281 994 €

## Caractéristiques du fonds

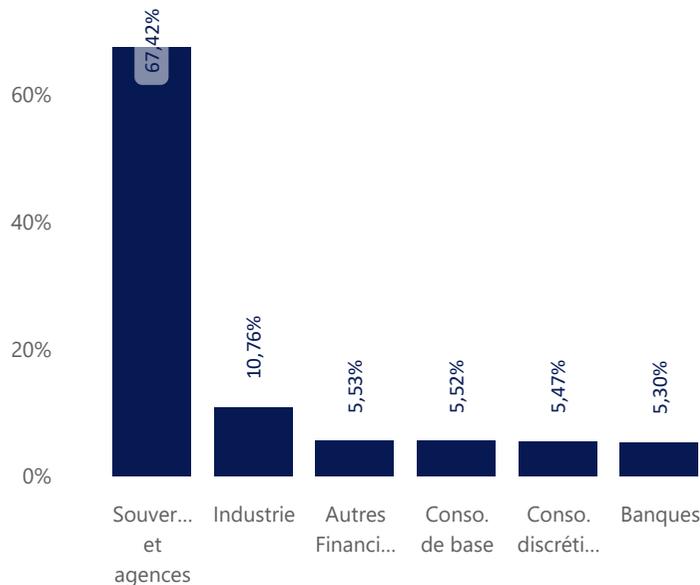
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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

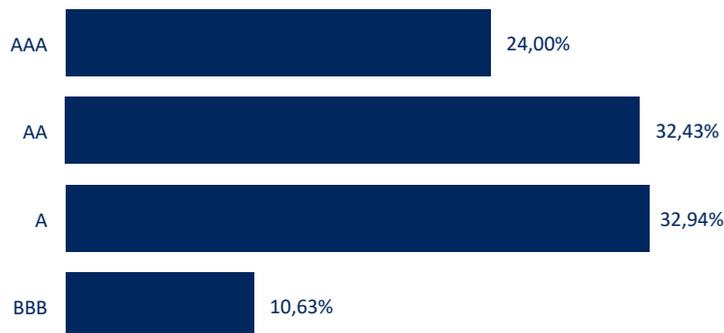
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



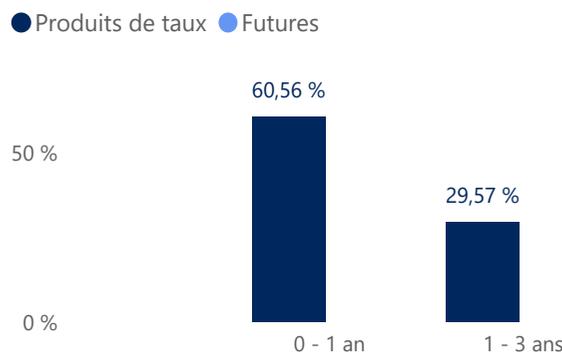
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

|   | Emetteur        | Secteur               | Poids (%) |
|---|-----------------|-----------------------|-----------|
| 1 | Allemagne       | Souverains et agences | 21,63     |
| 2 | Espagne         | Souverains et agences | 19,81     |
| 3 | French Republic | Souverains et agences | 19,31     |
| 4 | Edenred         | Autres Financières    | 4,98      |
| 5 | Loreal          | Conso. de base        | 4,97      |

### Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
|                        | Compensation         |
|                        | Sanofi               |
|                        | Schneider            |

### Les meilleures contributions du mois en %

|   | Emetteur   | Secteur               | Contribution |
|---|------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Schneider  | Industrie             | 0,14         |
| 2 | Allianz Se | Assurances            | 0,13         |
| 3 | Espagne    | Souverains et agences | 0,12         |
| 4 | Axa Sa     | Assurances            | 0,11         |
| 5 | Allemagne  | Souverains et agences | 0,08         |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,58

### Les moins bonnes contributions du mois en %

|   | Emetteur     | Secteur                 | Contribution |
|---|--------------|-------------------------|--------------|
| 1 | Compensation | Non classé              | -0,84        |
| 2 | Stm          | Technologie             | -0,03        |
| 3 | Cap Gemini   | Technologie             | 0,00         |
| 4 | Airbus Se    | Industrie               | 0,00         |
| 5 | Kering       | Conso. discrétionnaires | 0,00         |

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,88

## 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.