

août 2024 (données au 30/08/2024)

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 mois d'août 2024 n'a pas dérogé à la règle qui veut que souvent, au creux de la période estivale, advienne un épisode de volatilité. Commencé par l'annonce par la Banque du Japon d'un relèvement de ses taux directeurs entraînant une forte appréciation du yen et réduisant d'autant la profitabilité des opérations de carry trade, cet épisode s'est renforcé par les chiffres du marché du travail aux USA qui faisaient état d'un net ralentissement du rythme de création d'emplois (114k seulement en juillet contre 206k en juin) et laissaient craindre que la politique monétaire restrictive ne fasse dérailler l'activité économique.

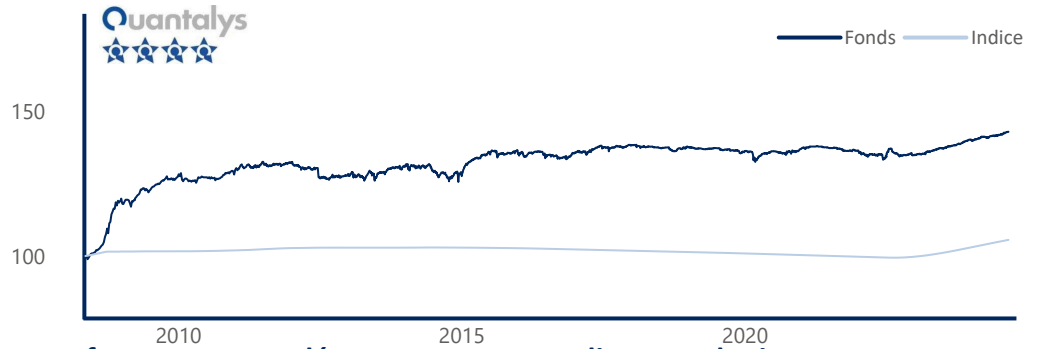
Episode intense, -7% en moyenne pour les grands indices mondiaux d'actions en seulement 3 séances, mais de courte durée puisque les indices se ressaisissaient rapidement, favorisés par la nette détente sur les taux d'intérêt (baisse de près de 20bps du bund 10 ans), puis par des statistiques américaines qui attestaient notamment d'un rebond de la consommation.

En fin de mois, J Powell, au symposium de Jackson Hole, faisait enfin l'annonce tant attendue par les marchés, celle que le temps était venu de faire varier la politique monétaire et donc baisser les taux, afin notamment de favoriser le marché de l'emploi. Au total, les marchés d'actions surmontaient leur baisse initiale pour terminer le mois en hausse (+ 1.75% pour l'Eurostoxx50) tandis que le bilan sur les marchés obligataires était quasi neutre. A noter également la nette appréciation de l'euro face au dollar de 1.08 à 1.11.

La gestion tire avantage de ce regain de volatilité pour multiplier les opérations de trading majoritairement gagnantes.

Le fonds varie de 0,40% sur le mois d'août, portant la performance depuis le début de l'année à 1,92%. La volatilité se situe à 0,95%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,40 %	0,30 %
1er janvier	1,92 %	2,55 %
1 an	3,48 %	3,84 %
3 ans	4,21 %	5,60 %
5 ans	4,53 %	4,44 %
Création	42,81 %	5,57 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,18%	3,28%
Sensibilité taux	0,84%	0,91%
Sensibilité spread	0,84%	0,91%
SCR Spread	1,07%	1,10%
Volatilité (1 an)	0,95%	0,94%
Ratio de Sharpe (1 an)	1,25	1,23
Rating moyen	AA	AA

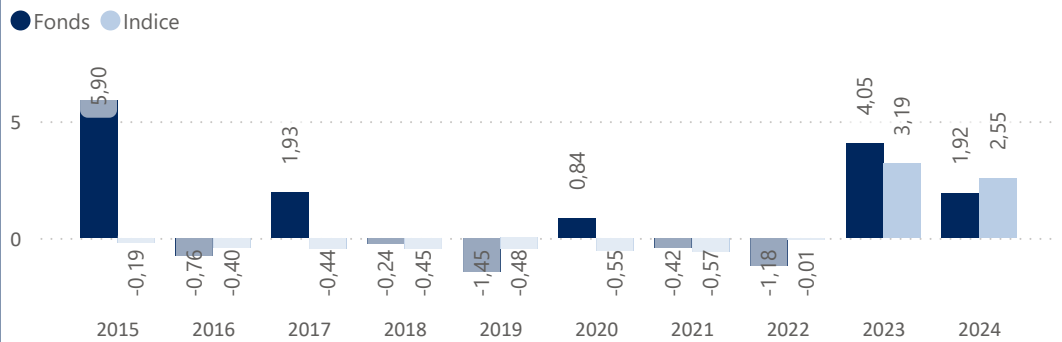
Exposition Actions (%)

5,48

Produit de taux (%)

89,79

Historique des performances annuelles (%)

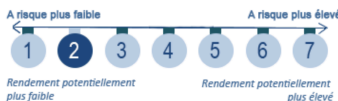


Valeur Liquidative

142,81 €

Encours de l'OPCVM

10 985 117 €

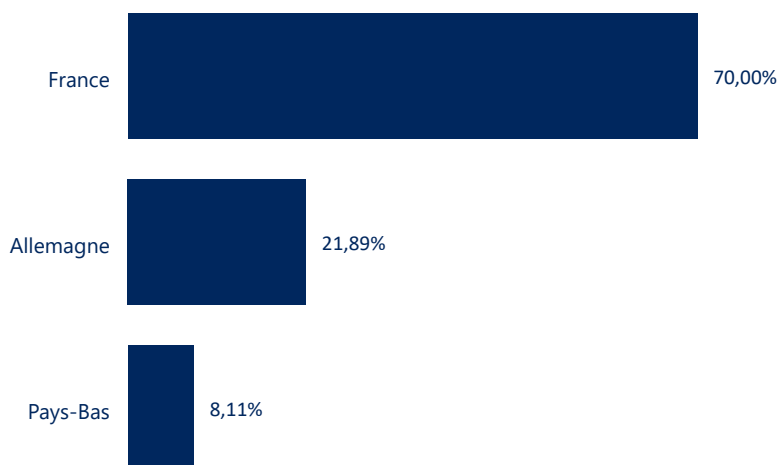


Caractéristiques du fonds

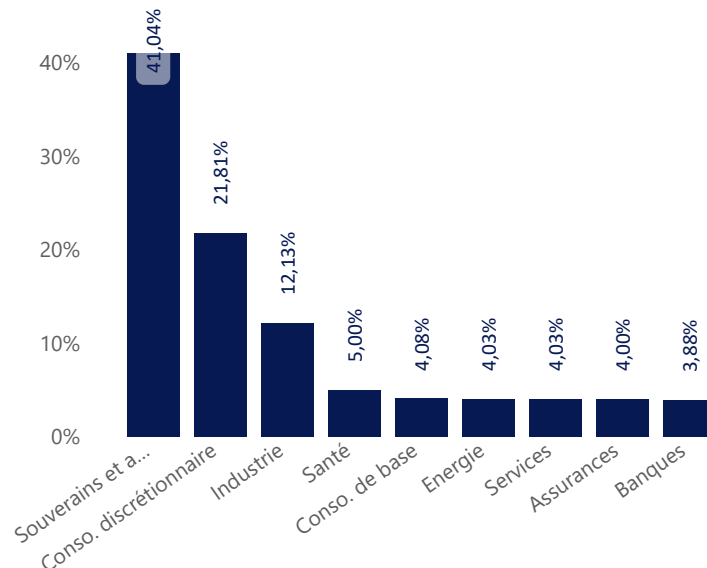
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

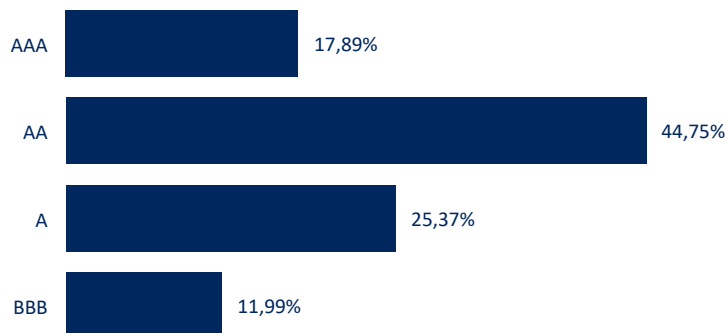
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



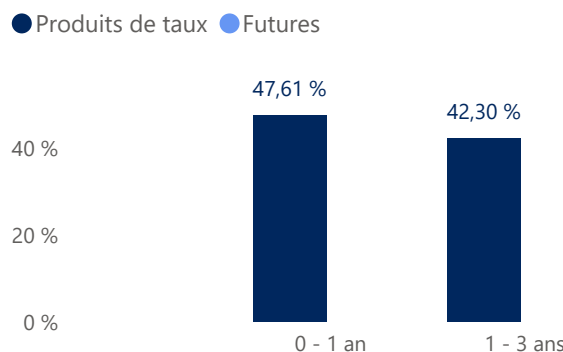
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	French Republic	Souverains et agences	20,81
2	Allemagne	Souverains et agences	16,09
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	9,40
4	Loreal	Conso. discrétionnaire	6,43
5	Sanofi	Santé	4,50

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Compensation	Asml
	Compensation
	Eurofins

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	French Republic	Souverains et agences	0,08
2	Allemagne	Souverains et agences	0,06
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	0,03
4	Loreal	Conso. discrétionnaire	0,02
5	Edenred	Conso. discrétionnaire	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,22

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	-0,04
2	Eurofins	Santé	-0,02
3	Lottomatica	Conso. discrétionn...	0,00
4	Asml	Technologie	0,00
5	Engie	Services	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,02

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.