

octobre 2024 (données au 31/10/2024)

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



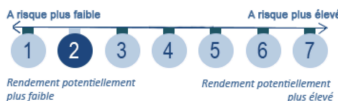
Les marchés européens d'actions comme d'obligations ont connu en octobre leur plus mauvais mois de l'année, handicapés par des publications de résultats de sociétés souvent sanctionnés, par un environnement macroéconomique toujours peu favorable et par un contexte politique tendu à l'approche de l'élection présidentielle américaine.

L'élément le plus marquant sur les marchés actions restera la série de profit warnings spectaculaires et lourdement sanctionnés affectant un nombre de secteurs varié : le secteur technologique avec ASML (-16.5% sur le mois), STM (-6%) ou encore Cap Gemini (-17.9%) et Dassault systèmes (-11.7%), le secteur Automobile avec des warnings de presque tous les constructeurs et équipementiers, le Luxe avec LVMH qui perd 11.4%, Kering 10.9% et même l'Oréal à -14.4%, le secteur des spiritueux Pernod -15.7% Campari -18.7%.

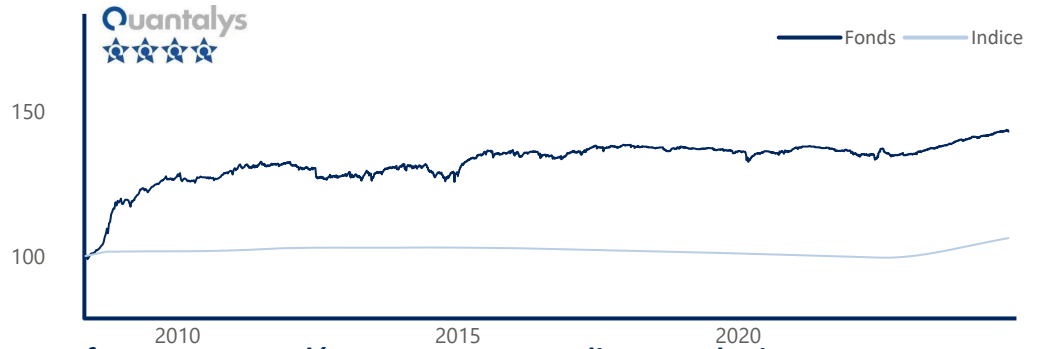
Et les indices n'auront trouvé aucun soutien dans les statistiques macroéconomiques avec une croissance toujours modeste au T3 (+0.9%), une inflation sous-jacente stable à +2.7% et ne ralentissant toujours pas significativement dans les services, des indices ISM manufacturiers en berne. L'annonce par les autorités chinoises d'un plan de relance monétaire et budgétaire ambitieux était susceptible de dissiper la morosité ambiante, mais les marchés sont restés dans l'attente des modalités concrètes de sa mise en œuvre.

L'atonie de la conjoncture aurait pu profiter aux marchés obligataires, d'autant que la BCE a procédé à la troisième baisse de ses taux directeurs de l'année abaissant notamment à 3.25% son taux de dépôts. Mais l'envolée des taux longs aux USA, montant pour le 10 ans de 3.60% à 4.30% dans la perspective de la victoire de D.Trump et de son programme susceptible de relancer l'inflation par l'augmentation des tarifs douaniers et de creuser encore plus les déficits publics, contaminait les taux européens qui se tendaient fortement particulièrement dans leur partie longue (Bund 10 ans + 27bps, OAT +21bps), tandis que la baisse des actions pesait sur le crédit. Sur le mois, l'Eurostoxx50 perd 3.5%, le bund future 2.3%. La hausse de la volatilité due à la période des résultats et à l'imminence de l'élection présidentielle aux USA a conduit la gestion à augmenter sensiblement le nombre d'opérations sans résultats concrets.

Le fonds varie de -0,16% sur le mois d'octobre, portant la performance depuis le début de l'année à 1,92%. La volatilité se situe à 1,04%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,16 %	0,28 %
1er janvier	1,92 %	3,14 %
1 an	2,90 %	3,78 %
3 ans	4,86 %	6,31 %
5 ans	4,78 %	5,14 %
Création	42,81 %	6,18 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,89%	2,94%
Sensibilité taux	0,70%	0,77%
Sensibilité spread	0,70%	0,77%
SCR Spread	1,03%	1,04%
Volatilité (1 an)	1,04%	0,97%
Ratio de Sharpe (1 an)	0,49	1,33
Rating moyen	AA	AA

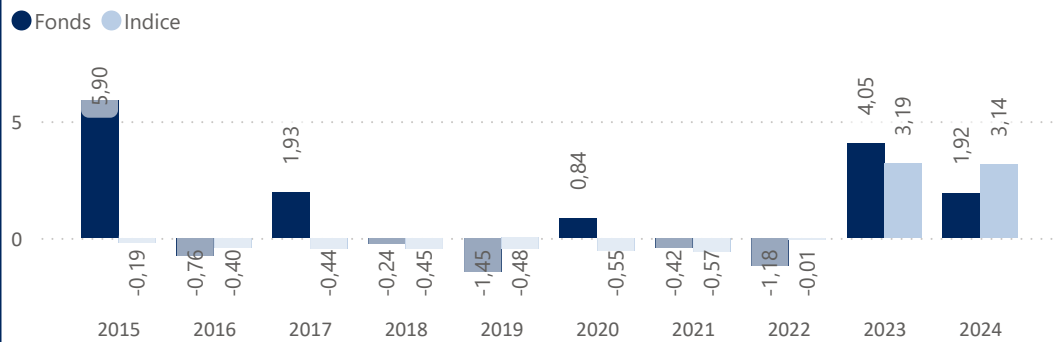
Exposition Actions (%)

16,75

Produit de taux (%)

78,06

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

142,81 €

Encours de l'OPCVM

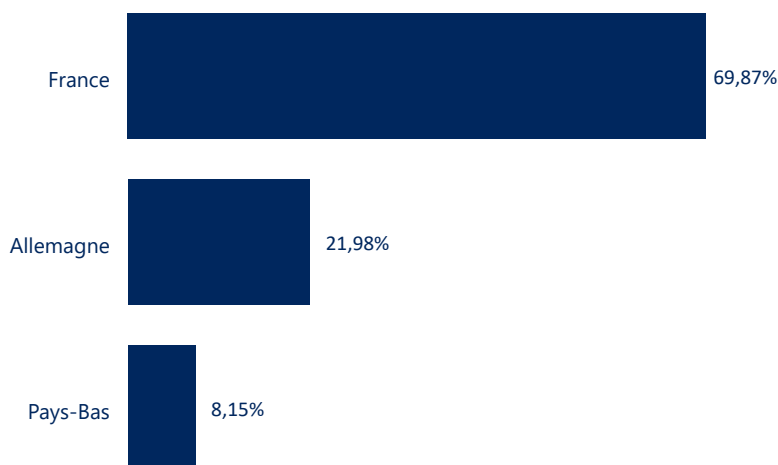
10 985 037 €

## Caractéristiques du fonds

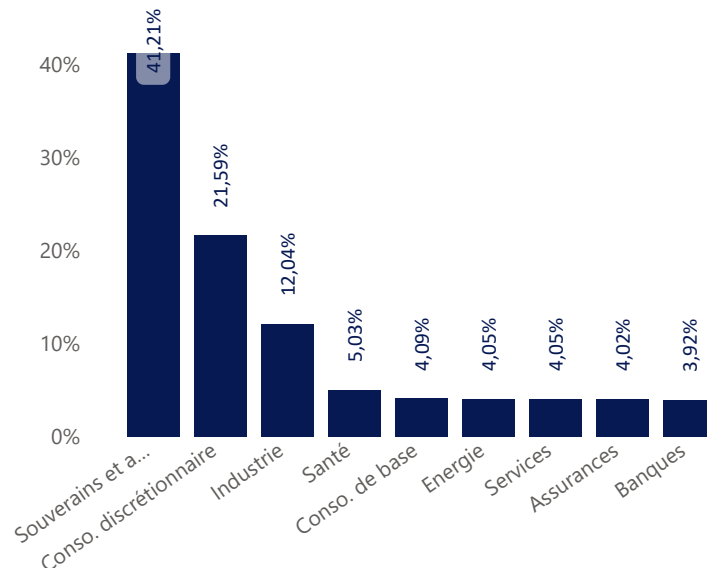
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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

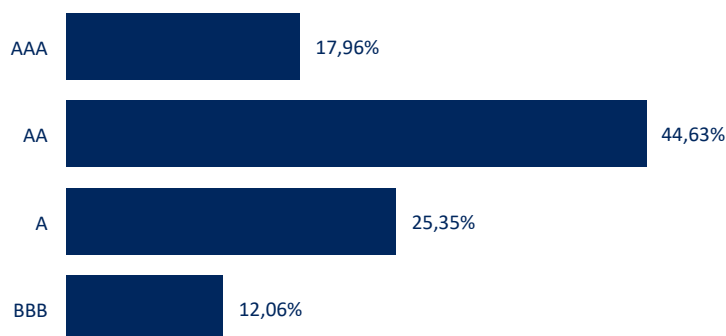
## Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



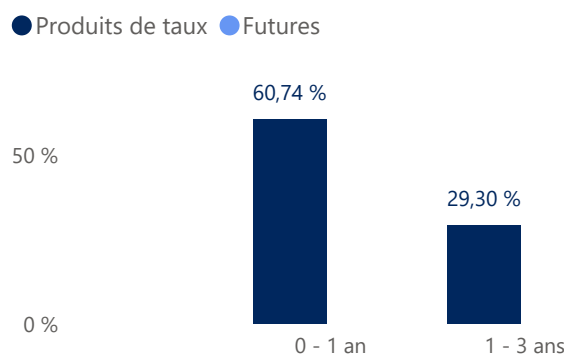
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## 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	20,93
2	Allemagne	Souverains et agences	16,17
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	9,16
4	Sanofi	Santé	8,51
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	6,47

## Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,18
2	Covestro	Matériaux	0,07
3	Lvmh	Conso. discrétionnaire	0,06
4	Dassault	Industrie	0,05
5	French Republic	Souverains et agences	0,04

Somme des 5 meilleures contributions : 0,40

## Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Merck Kgaa	Cap Gemini
Sanofi	Merck Kgaa
Vivendi	Sanofi

## Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Loreal	Conso. discrétionn...	-1,24
2	Cap Gemini	Services	-0,19
3	Vivendi	Communications	-0,12
4	Eurofins	Santé	-0,11
5	Asml	Technologie	-0,08

Somme des 5 moins bonnes contributions : -1,74

## 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.