

novembre 2025 (données au 28/11/2025)

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 Larroudurou
Gérant

Les marchés européens d'actions réalisent en novembre une performance très légèrement positive, mais, faute de dynamique propre, ils ont subi la forte volatilité des indices américains. En effet, l'absence de statistiques économiques qui s'est poursuivie aux USA malgré la fin du shutdown en milieu de mois, a mis les investisseurs dans l'incapacité d'évaluer correctement la dynamique de l'économie et donc d'anticiper la trajectoire future des taux de la FED. Il s'en est suivi des variations très fortes dans les probabilités attachées à une baisse des taux à la réunion du mois de décembre (90% fin octobre, 30% mi novembre) au gré de déclarations discordantes des différents gouverneurs.

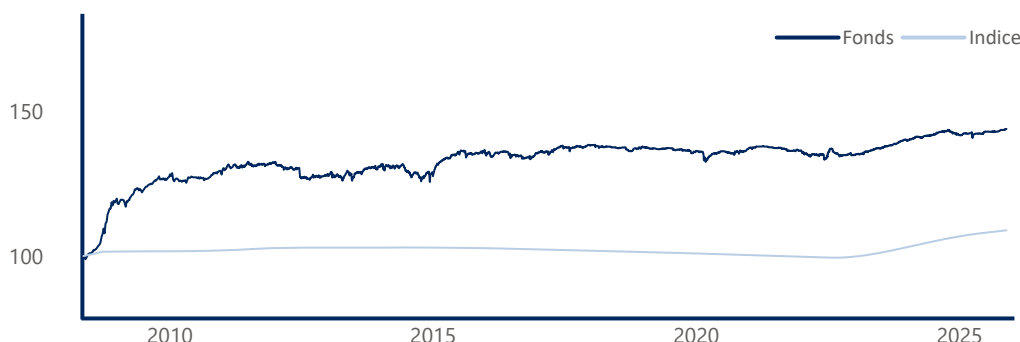
Mais la volatilité a surtout été entretenue par une crise de confiance dans le secteur leader de la hausse des derniers mois, le secteur de l'intelligence Artificielle. Valorisation stratosphériques, investissements colossaux à la rentabilité incertaine et financés de plus en plus par la dette, circularité des deals entre les principaux acteurs, l'idée d'une bulle de l'IA comparable à celle de l'internet de 2000-2001 a trouvé de nombreux partisans et entraîné la chute de titres emblématiques comme Oracle, Palantir, AMD, Coreweave et même dans une moindre mesure NVIDIA.

En toute fin de mois, des statistiques privées attestaient de la dégradation du moral des ménages américains, faisant remonter à 80% la probabilité d'une baisse des taux et entraînant une détente obligataire ainsi qu'un rebond des indices actions, amplifié en Europe par la réactivation des négociations visant à mettre un terme à la guerre en Ukraine.

Mêmes causes, mêmes effets, les marchés obligataires ont connu aussi une certaine volatilité: le taux américain à 10 ans a atteint un pic à 4,17 % avant de refluer sous les 4 %, tandis que son équivalent allemand est revenu à 2,68 % après un plus haut à 2,72 % mais se tend quand même de 6 bps sur le mois, la BCE étant décidée à garder ses taux inchangés dans les prochains mois. La gestion réalise une performance positive avec quelques gains de trading et une gestion active du léger biais directionnel.

Le fonds varie de 0,23% sur le mois de novembre, portant la performance depuis le début de l'année à 1,40%. La volatilité se situe à 1,62%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,23 %	0,15 %
1er janvier	1,40 %	2,00 %
1 an	1,00 %	2,27 %
3 ans	6,48 %	9,26 %
5 ans	5,77 %	8,43 %
Création	43,77 %	8,86 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,10%	2,06%
Sensibilité taux	1,22%	1,04%
Sensibilité spread	1,22%	1,03%
SCR Spread	0,23%	0,24%
Volatilité (1 an)	1,62%	1,69%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,04	-1,30
Rating moyen	A	A

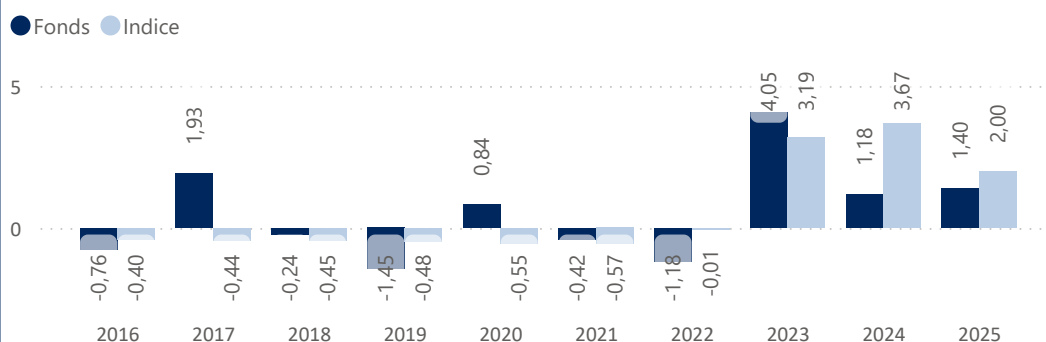
Exposition Actions (%)

0,71

Produit de taux (%)

89,91

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

143,77 €

Encours de l'OPCVM

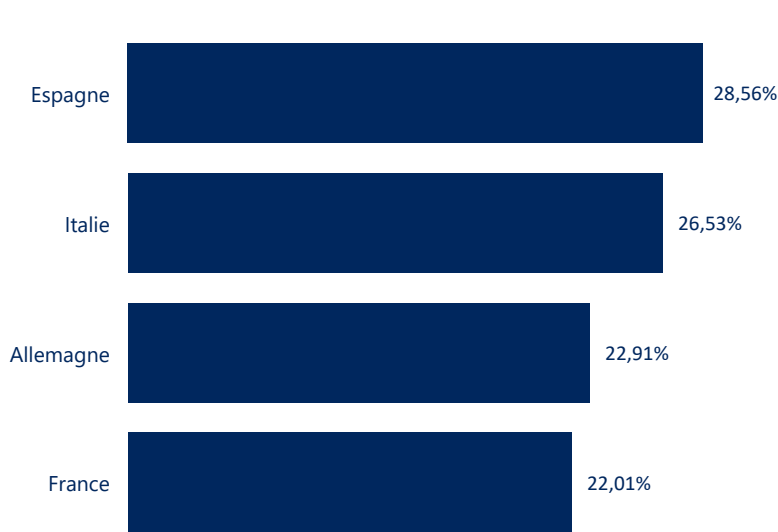
10 204 574 €

Caractéristiques du fonds

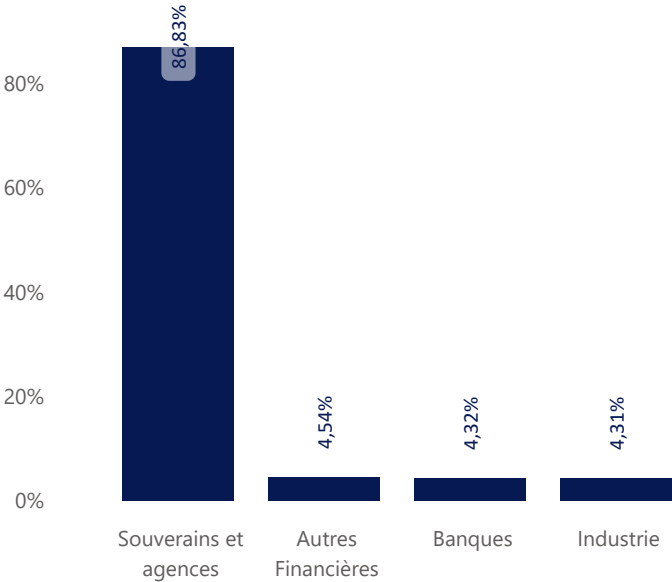
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

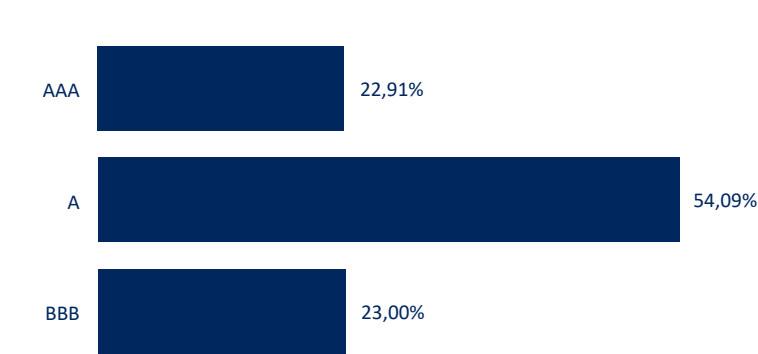
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



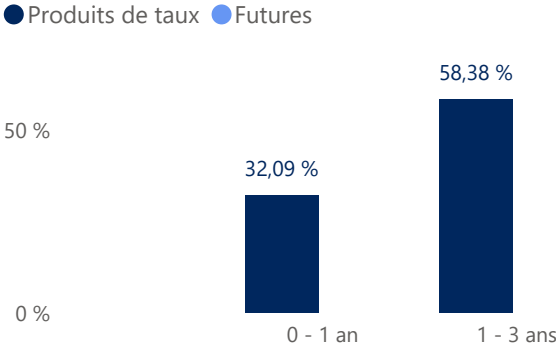
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Espagne	Souverains et agences	25,83
2	Italie	Souverains et agences	24,00
3	Allemagne	Souverains et agences	20,72
4	French Republic	Souverains et agences	8,00
5	Edenred	Autres Financières	4,10

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Dassault	Bnp Paribas Sa
Espagne	French Republic
Italie	Indra

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,11
2	Bnp Paribas Sa	Banques	0,10
3	Espagne	Souverains et agences	0,03
4	Italie	Souverains et agences	0,02
5	French Republic	Souverains et agences	0,02

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Sanofi	Santé	-0,18
2	Indra	Technologie	-0,03
3	Asml	Technologie	-0,01
4	Dassault	Technologie	0,00
5	Edenred	Autres Financières	0,00

Somme des 5 meilleures contributions : 0,28

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,22

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.