

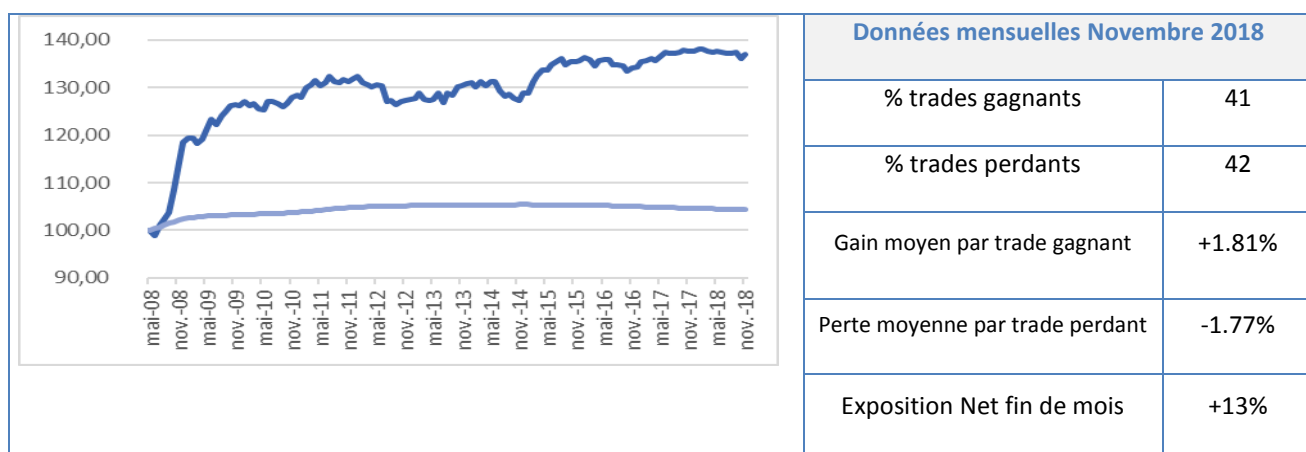
**Présentation**

ORCHIDEE I Long/Short 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. Son activité a débuté le 19 mai 2008.

**Profil de risque et de rendement (SRRI)**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

**VL (base 100) depuis mai 2008 (avec courbe Eonia)**

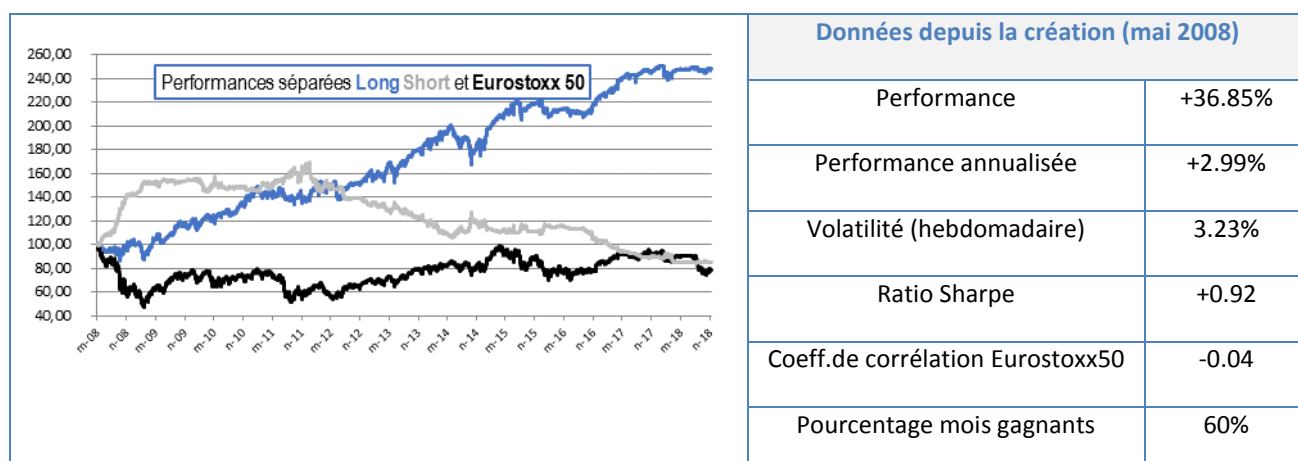


**Performances mensuelles**

	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	Total
<b>2008</b>	-	-	-	-	-1.10	+2.23	+1.12	+1.34	+4.73	+5.38	+3.64	+0.68	<b>+19.32</b>
<b>2009</b>	+0.04	-1.00	+0.91	+2.00	+1.41	-0.96	+1.44	+0.69	+1.11	+0.14	-0.10	+0.77	<b>+6.59</b>
<b>2010</b>	-0.72	+0.31	-0.85	-0.29	+1.50	+0.01	-0.34	-0.45	+0.53	+0.95	+0.38	-0.27	<b>+0.70</b>
<b>2011</b>	+1.51	+0.52	+0.54	-0.75	+0.55	+0.91	-0.79	-0.14	+0.46	-0.35	+0.54	+0.25	<b>+3.29</b>
<b>2012</b>	-0.85	-0.38	-0.43	+0.36	-0.09	-2.55	+0.14	-0.71	+0.48	+0.30	+0.09	+0.18	<b>-3.45</b>
<b>2013</b>	+0.81	-0.93	-0.18	+0.15	+1.10	-1.57	+1.61	-0.36	+1.25	+0.25	+0.36	+0.15	<b>+2.62</b>
<b>2014</b>	-0.63	+0.77	-0.62	+0.65	-0.08	-1.46	-0.82	+0.39	-0.82	-0.23	+1.11	+0.05	<b>-1.69</b>
<b>2015</b>	+1.93	+0.91	+0.85	+0.06	+0.84	+0.42	+0.52	-1.01	+0.47	+0.13	+0.01	+0.64	<b>+5.91</b>
<b>2016</b>	-0.43	-1.00	+0.88	+0.18	-0.03	-0.82	+0.08	-0.26	-0.72	+0.42	+0.10	+0.86	<b>-0.76</b>
<b>2017</b>	+0.21	+0.27	-0.19	+0.54	+0.64	-0.14	+0.02	+0.12	+0.39	-0.21	+0.02	+0.24	<b>+1.93</b>
<b>2018</b>	+0.13	-0.35	-0.16	+0.12	-0.16	-0.10	-0.05	+0.09	-0.94	+0.64	-0.07		<b>-0.85</b>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Contributions Long et Contributions Short depuis mai 2008 (hors frais de gestion)



## Commentaire de gestion

La gestion enregistre en novembre une performance légèrement négative, -0.07%.

Cette performance a été réalisée dans un environnement de marché très heurté et globalement baissier.

En effet, après leur forte chute du mois d'octobre, les marchés européens d'actions, à l'inverse des indices américains, ne sont pas parvenus à rebondir en novembre et enregistrent même un nouveau recul.

Il est vrai qu'aucune des inquiétudes à l'origine de cette spirale baissière n'a été dissipée que ce soit le sujet des tensions commerciales entre les USA et la Chine, le dossier du Brexit, la valorisation des valeurs technologiques américaines, ou encore la question du déficit budgétaire italien.

Au contraire, les statistiques macroéconomiques, en Chine notamment, attestent toujours d'un ralentissement qui nourrit le scénario pessimiste d'un prochain retournement de conjoncture au niveau mondial.

Dans ce contexte de grande incertitude, le biais directionnel est resté proche de zéro, avant d'être remonté en toute fin de mois.

D'un point de vue sectoriel, secteurs gagnants et perdants ont été de nombre équivalent.

Les gains les plus importants se trouvent dans les secteurs « Automobile » et « Assurances ».

Les secteurs perdants sont les secteurs « Construction » et « Chimie/pharma ».

En ce début de mois de décembre, les marchés européens font preuve d'une grande nervosité et évoluent sans direction. Les investisseurs réagissent principalement, et souvent avec virulence, à chaque annonce concernant le conflit commercial entre les USA et la Chine, l'issue de ce conflit semblant augurer de la tenue de l'économie mondiale pour 2019.

Les autres sujets, Brexit, situation budgétaire italienne, tension sociale en France etc, sont relégués au second plan mais alimentent un pessimisme diffus dont il est bien difficile de s'extraire.

## Analyse Technique – Eurostoxx 50

Depuis 1 an et 2 mois, l'indice Eurostoxx 50 suit une tendance baissière dans un canal descendant (en marron). Les tops (ou vagues haussières) deviennent de plus en plus faibles.

Après un mois d'octobre difficile avec une performance de -6%, les cours se sont stabilisés en novembre (-0.75%), avant de repartir légèrement à la baisse début décembre (-2.5%).

Cette dernière impulsion baissière a permis au marché de revenir sur le support du canal descendant (et d'approcher le seuil des 3000 points). Cette zone pourrait provoquer un rebond technique.

Les indicateurs techniques (ici Stochastiques) sont en zone de survente et des divergences haussières se forment. Cet indicateur milite également pour un rebond.

Même si la tendance reste baissière à moyen terme, il est donc possible que le rebond actuel (initié le 10 décembre) parvienne à rapprocher les cours de la résistance importante des 3274 points.

La résistance intermédiaire se situe sur les niveaux de 3100/3120 points.

Les supports se situent dans la zone des 3000, puis à 2930 points.

## Graphique DJ Eurostoxx 50 cash weekly



## Caractéristiques du fonds Orchidée I Long/Short

Code ISIN	FR0010609602	Frais de gestion	1.60%
Date création	13-mai-08	Commission performance	20% > EONIA + HWM
Régime juridique	OPCVM		
Durée de placement	5 ans	Affectation des résultats	Capitalisation
Devise	EUR	Souscription initiale min.	50 K€
Valorisateur	BP2S	Souscription suivante	50 K€
Dépositaire	BP2S	Périodicité VL	Quotidienne
Commissaire aux comptes	Deloitte	Conditions souscriptions/rachats	J-1 14h00
Conformité/Contrôle interne	OCR Conseil		