

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. Son activité a débuté le 19 mai 2008.

## Commentaire de gestion

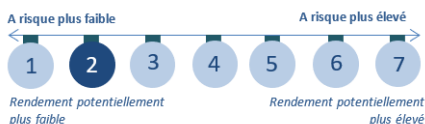


Daniel Larroutourol  
Gérant

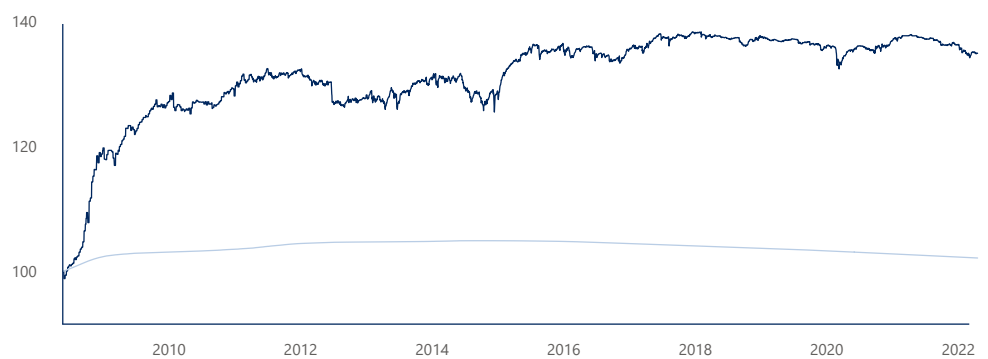
Les marchés européens d'actions ont poursuivi en avril la glissade entamée dès le début de l'année. La montée inexorable des taux d'inflation revenant presque partout dans le monde à des plus hauts de 40 ans et ses conséquences sur le pouvoir d'achat et donc sur la consommation, l'envolée des taux d'intérêt (près de 60 bps pour le 10 ans US, près de 50 pour l'OAT en un mois), le durcissement annoncé des politiques monétaires et des conditions de crédit, l'extension des confinements en Chine qui ralentit la croissance et perturbe les chaînes d'approvisionnement, tout cela fait craindre aux investisseurs un scénario macroéconomique de stagflation.

Les résultats globalement satisfaisants des sociétés pour le premier trimestre et notamment pour les plus grandes capitalisations (LVMH, l'Oréal, ASML, Sanofi, BNP, Daimler, Airbus, Total) permettent toutefois aux indices européens de limiter les dégâts (-2.55% pour l'Eurostoxx50 sur le mois) surtout au regard des indices américains qui chutent lourdement (- 8.8% pour le S&P, - 13% pour le Nasdaq).

Dans ce contexte, le biais directionnel est resté proche de zéro. Une majorité de secteurs a connu une performance négative notamment les secteurs Banque, Technos et Industrie, pour quelques gains dans les secteurs Utilities et Biens de consommation.



## Evolution du fonds du 5 ans (Base 100)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,33 %	-0,04 %
1er janvier	-1,17 %	-0,16 %
1 an	-2,19 %	-0,49 %
3 ans	-1,58 %	-1,39 %
5 ans	-1,36 %	-2,11 %
Création	34,62 %	2,14 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,31 %	0,00 %
Sensibilité taux	0,93 %	1,02 %
Sensibilité spread	0,92 %	1,01 %
SCR spread	2,57 %	1,45 %
Volatilité (1an)	1,36 %	1,33 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,77	-1,82
Rating moyen	AA	AA

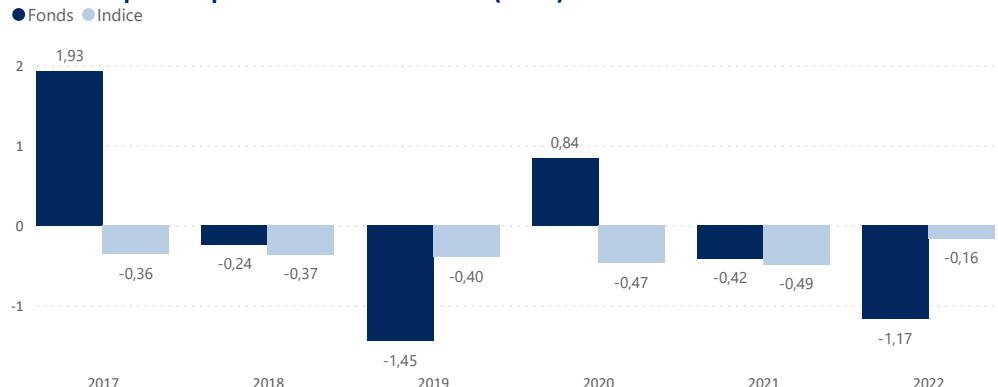
Exposition Actions (%)

4,77

Produit de taux (%)

95,23

## Historique des performances annuelles (en %)



Valeur Liquidative

134,67 €

Encours de l'OPCVM

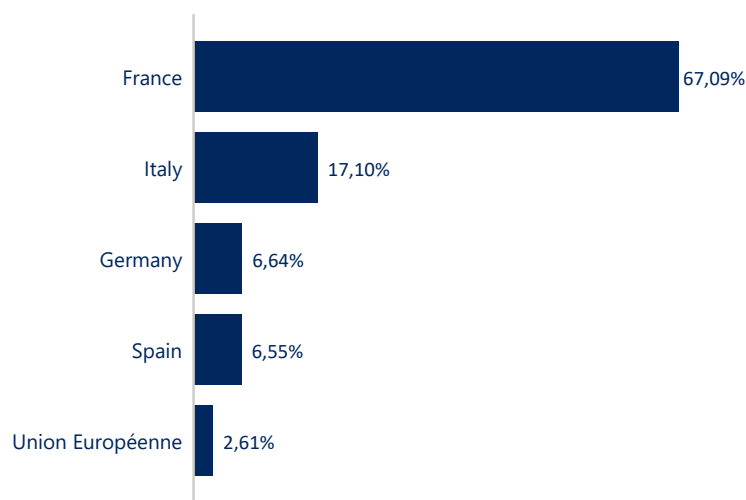
18 782 095 €

## Caractéristiques du fonds

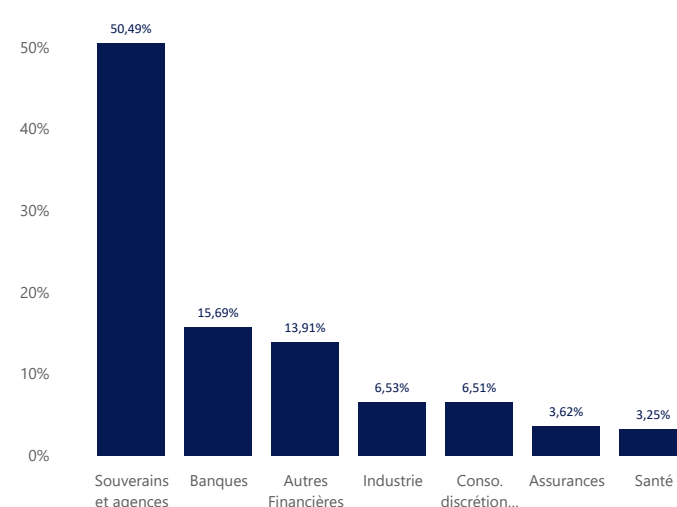
Création : 19 mai 2008  
 Code ISIN : FR0010609602  
 Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Quotidien  
 SFDR : Article 8

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

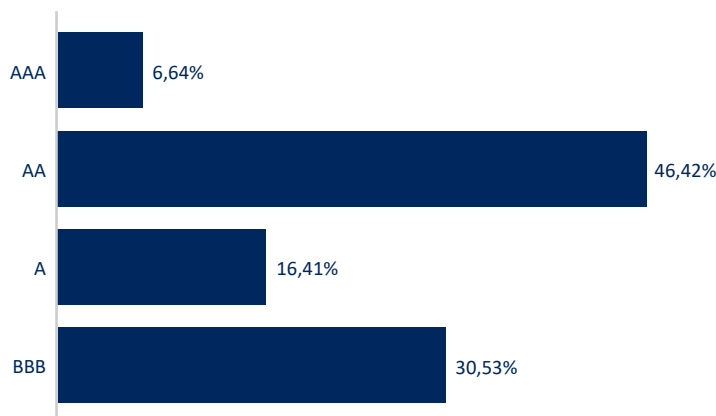
## Répartition par pays en % (hors OPCVM et trésorerie)



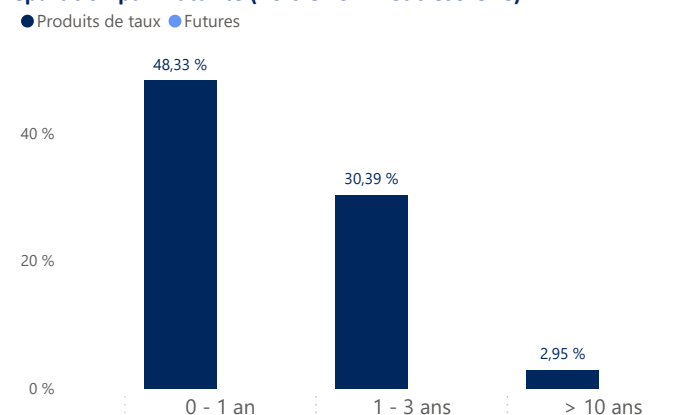
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Cades	Souverains et agences	10,73
2	France	Souverains et agences	8,56
3	Italie	Souverains et agences	8,03
4	Sfil	Souverains et agences	6,44
5	Loreal	Conso. discrétionnaire	6,25

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
ASML	ASML
Futures	Futures
Merck Kgaa	Merck Kgaa

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Merck Kgaa	Santé	0,06
2	Futures	Non classé	0,06
3	LVMH	Conso. discrétionnaire	0,03
4	EDF	Services	0,03
5	Eutelsat Com	Communications	0,03

Somme des 5 meilleurs contributions : **0,20**

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Thales	Industrie	-0,05
2	ASML	Technologie	-0,03
3	Societe Generale	Banques	-0,03
4	Credit Agricole	Banques	-0,03
5	Sanofi	Santé	-0,03

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,17**

## 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.

Portefeuille : **A**

Score ESG : **6,29 / 10**

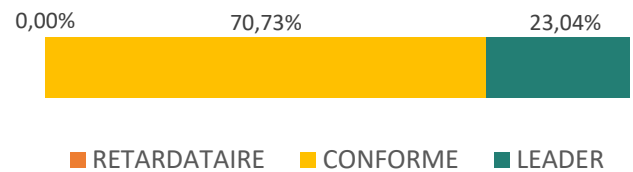
Couverture : **93,77%**

Univers : **A**

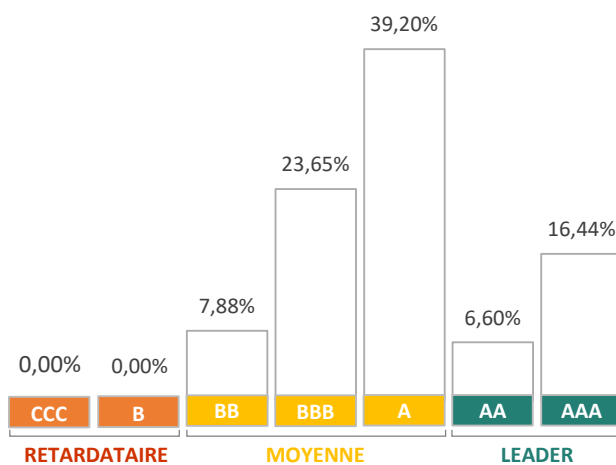
Score ESG : **6,34 / 10**

Couverture : **100%**

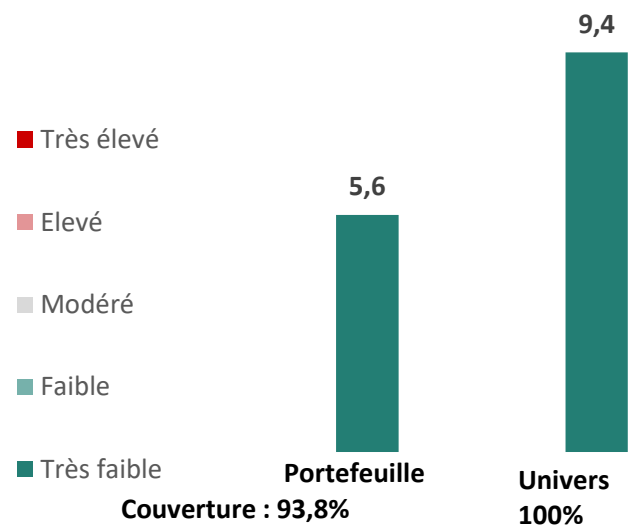
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	2,90%	10,00	AAA	2,50
2	KFW	5,43%	9,30	AAA	6,20
3	LOREAL	6,25%	8,80	AAA	6,60
4	BNP	6,06%	7,90	AA	3,80
5	CREDIT AGRICOLE	4,74%	7,10	A	1,00

Poids des 5 meilleures notations : 25,38 %

### Lexique

**Le score ESG** mesure la capacité des participations sous-jacentes à gérer les principaux risques et opportunités à moyen et long terme découlant des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance. Il est basé sur les notations ESG de MSCI et est mesuré sur une échelle de 0 à 10 (du moins bon au meilleur).

**La distribution** des notations ESG représente le pourcentage des titres d'un portefeuille provenant de positions classées comme Leaders (AAA et AA), Moyennes (A, BBB et BB) et retardataires (B et CCC).

**Le risque carbone** mesure l'exposition aux entreprises à forte intensité de carbone. Il est basé sur MSCI CarbonMetrics, et est calculé comme la moyenne pondérée du portefeuille de l'intensité carbone de l'émetteur. Au niveau de l'émetteur, l'intensité carbone est le rapport entre les émissions annuelles de carbone de scope 1 et 2 et le chiffre d'affaires annuel. Le risque carbone est classé comme suit : très faible (0 à <15), faible (15 à <70), modéré (70 à <250), élevé (250 à <525) et très élevé (>=525).

**Le taux de couverture** prend en compte l'ensemble des titres vifs à l'exception des fonds, des produits dérivés et de la liquidité.