

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 Larroutourou**  
Gérant

Sell in May and go away... L'adage anglo-saxon pouvait difficilement être plus à propos cette année.

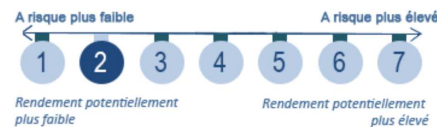
Lors de ce premier semestre, les obligations d'état américaines ont enregistré leur pire performance depuis plus de 2 siècles (1788) tandis que le S&P enregistre son plus fort recul semestriel depuis 1962.

Durant le seul mois de juin, les marchés actions européens affichent des pertes de l'ordre de 8% du même ordre qu'outre-Atlantique. Cause principale de cette déroute, une avalanche de statistiques d'inflation supérieures aux attentes, suggérant que le pic de celle-ci n'était pas encore atteint. Dans la foulée, les banques centrales ont multiplié les déclarations évoquant leur plus forte détermination à lutter contre la hausse des prix. Aucun secteur n'a résisté à ce mouvement de fonds touchant l'ensemble des classes d'actifs, les plus risquées en payant le plus lourd tribut, le bitcoin abandonnant plus de 40%.

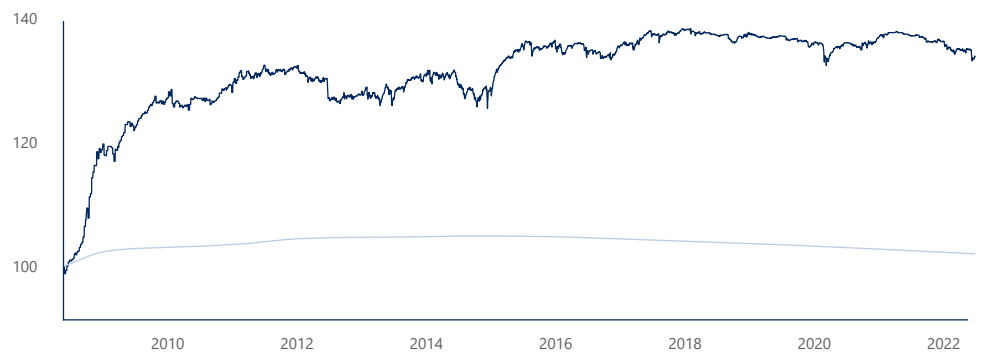
En toute fin de période, les emprunts d'état retrouvent quelques couleurs, la perspective d'un très fort resserrement monétaire combiné à une forte pression sur le pouvoir d'achat commence à faire planer le spectre d'une stagflation. L'enlèvement du conflit ukrainien n'allège évidemment pas le climat.

Les commentaires des sociétés lors des publications de résultats à la fin du mois apporteront sans doute un peu de visibilité sur les perspectives de marge et de croissance de chiffre d'affaires.

Dans ce contexte, le fonds a réalisé une performance de -0,89% sur le mois, avec comme principale contribution négative, la position longue prise sur EDF.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	-0,89 %	-0,04 %
1er janvier	-1,76 %	-0,25 %
1 an	-2,38 %	-0,50 %
3 ans	-2,41 %	-1,41 %
5 ans	-2,44 %	-2,13 %
Création	33,82 %	2,05 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,68 %	0,38 %
Sensibilité taux	0,86 %	0,95 %
Sensibilité spread	0,85 %	0,94 %
SCR spread	1,22 %	1,56 %
Volatilité (1an)	1,69 %	1,43 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,54	-1,82
Rating moyen	AA	AA

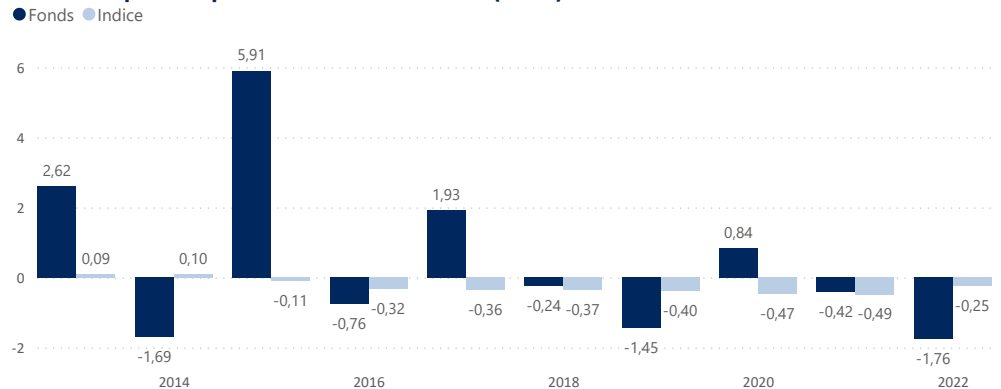
Exposition Actions (%)

11,66

Produit de taux (%)

88,34

## Historique des performances annuelles (en %)



Valeur Liquidative

133,87 €

Encours de l'OPCVM

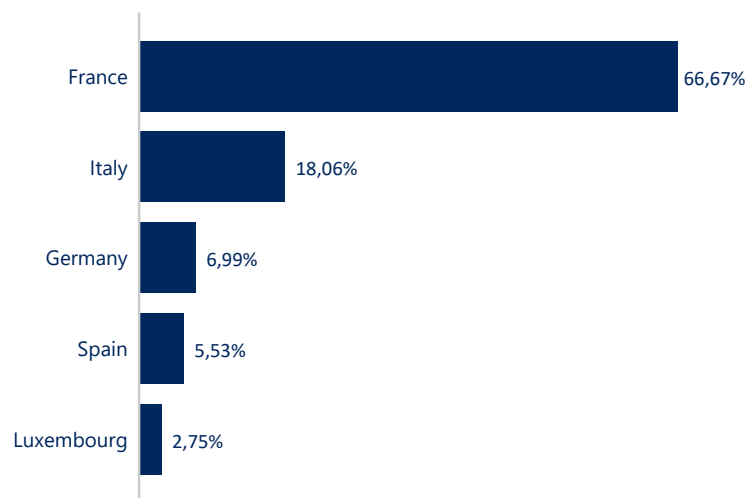
18 384 757 €

## Caractéristiques du fonds

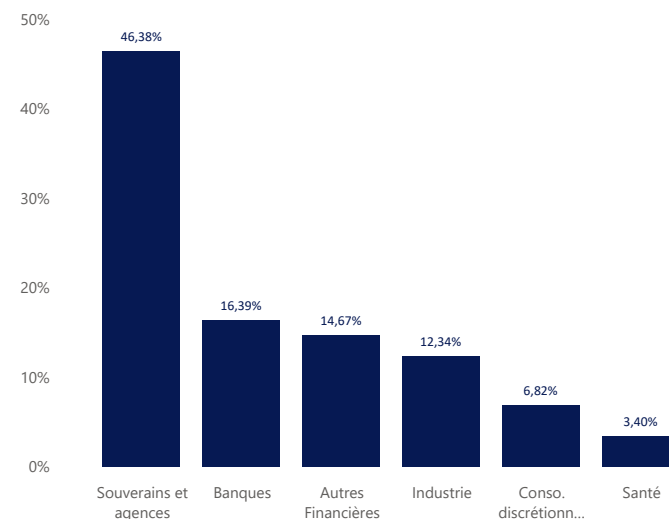
Création : 19 mai 2008  
 Code ISIN : FR0010609602  
 Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Quotidien  
 SFDR : Article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

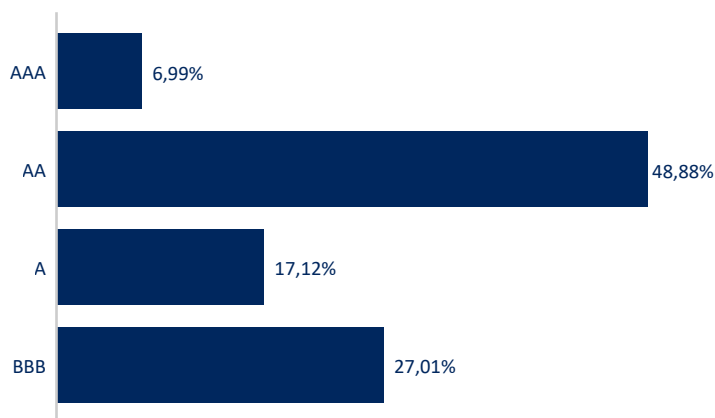
## Répartition par pays en % (hors OPCVM et trésorerie)



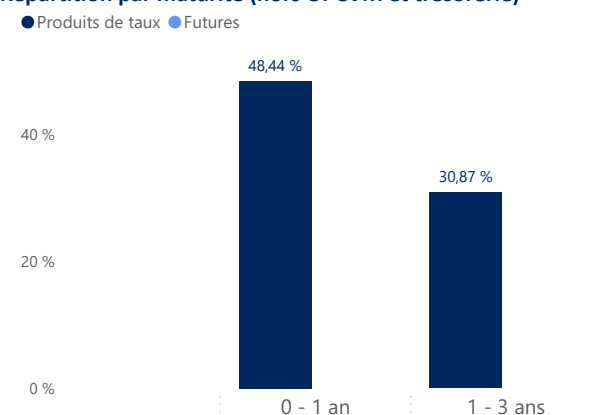
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Cades	Souverains et agences	11,00
2	France	Souverains et agences	8,77
3	Italie	Souverains et agences	8,23
4	Sfil	Souverains et agences	6,60
5	Bnp	Banques	6,48

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Bnp	Bnp
Edf	Nn Group
Sanofi	Sanofi

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Total	Energie	0,06
2	Orpea	Services	0,03
3	Volkswagen	Industrie automobile	0,03
4	Adp	Industrie	0,02
5	Compensation	Non classé	0,01

Somme des 5 meilleures contributions : **0,15**

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	-0,18
2	Bnp	Banques	-0,13
3	Air Liquide	Matériaux	-0,08
4	Thales	Industrie	-0,06
5	Asml	Technologie	-0,06

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,50**

## 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 : **6,87 / 10**

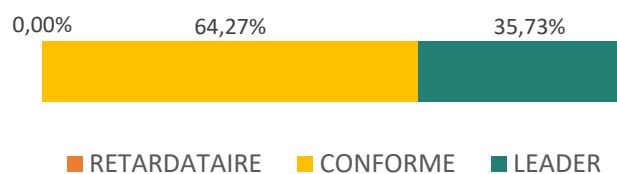
Couverture : **100%**

Univers : **A**

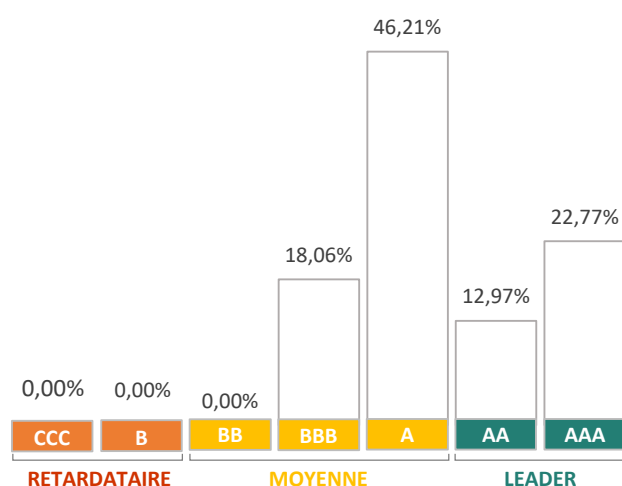
Score ESG : **6,34 / 10**

Couverture : **100%**

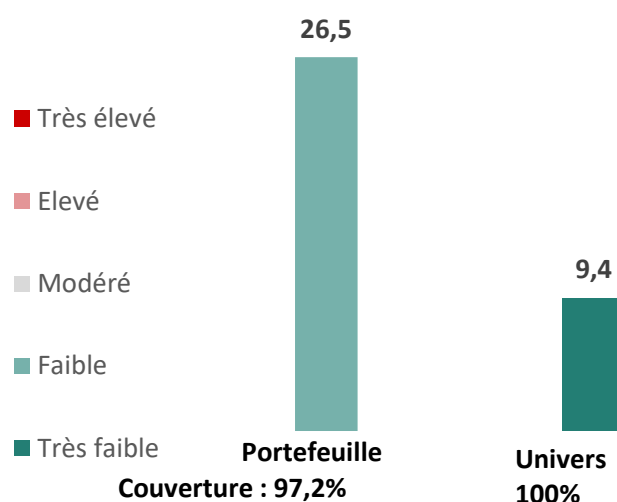
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## 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	2,92%	10,00	AAA	2,50
2	IBERDROLA	4,38%	9,50	AAA	367,00
3	KFW	5,54%	9,30	AAA	6,20
4	LOREAL	5,41%	8,80	AAA	5,20
5	CREDIT AGRICOLE	4,80%	8,20	AA	1,00

Poids des 5 meilleures notations : 23,06 %

### 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 des 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.