

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



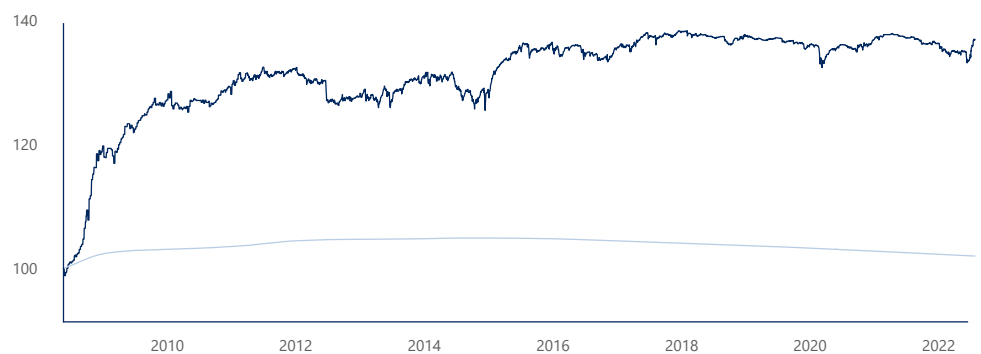
**Daniel Larroutourou**  
Gérant

Après leur débâcle du mois précédent, les marchés européens d'actions ont fortement rebondi en juillet, reprenant la presque totalité du terrain perdu en juin. Débutant sur un tempo modéré, la tendance haussière s'est accélérée à mesure de la publication de résultats de sociétés qui ont globalement impressionné par leur qualité. Non seulement un grand nombre de sociétés ont maintenu leurs prévisions pour l'ensemble de l'année en dépit du contexte économique dégradé, mais plusieurs les ont même relevées ayant notamment réussi à faire encore progresser leurs marges au premier semestre. De surcroît, les banques centrales ont favorisé la détente sur les marchés obligataires tout en relevant leurs taux directeurs, la BCE en affichant sa détermination à empêcher la fragmentation de la zone euro, la FED en renonçant à sa stratégie de hausse automatique des taux pour ses prochaines réunions.

Profits en hausse, valorisations détendues dans un contexte de taux moins incertain, les marchés s'envolaient dans la dernière quinzaine, l'Eurostoxx50 gagnant plus de 7% sur le mois.

Dans ce contexte, le biais directionnel a été traité activement pour un gain d'une quinzaine de bps. Une nette majorité de secteurs a connu une performance positive, mais la performance mensuelle du fonds doit beaucoup à nos bonnes anticipations sur le titre EDF.

## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



## Performances cumulées

	Fonds	Indice
1 mois	2,29 %	-0,04 %
1er janvier	0,49 %	-0,29 %
1 an	-0,31 %	-0,49 %
3 ans	0,15 %	-1,42 %
5 ans	-0,23 %	-2,14 %
Création	36,89 %	2,01 %

## Indicateurs de risque

	M	M-1
Taux actuariel moyen	0,60 %	0,68 %
Sensibilité taux	0,83 %	0,86 %
Sensibilité spread	0,82 %	0,85 %
SCR spread	1,04 %	1,22 %
Volatilité (1an)	2,09 %	1,69 %
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,25	-0,31
Rating moyen	AA	AA

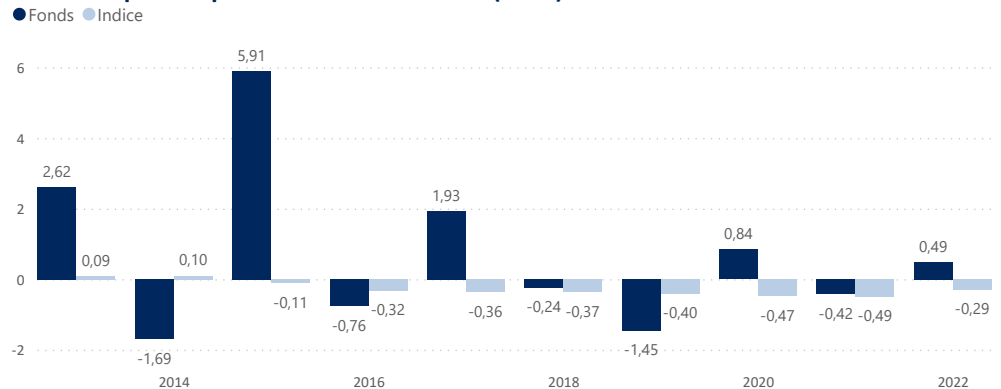
Exposition Actions (%)

3,07

Produit de taux (%)

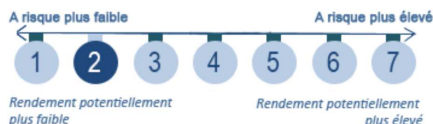
96,93

## Historique des performances annuelles (en %)



Valeur Liquidative 136,94 €

Encours de l'OPCVM 18 807 014 €

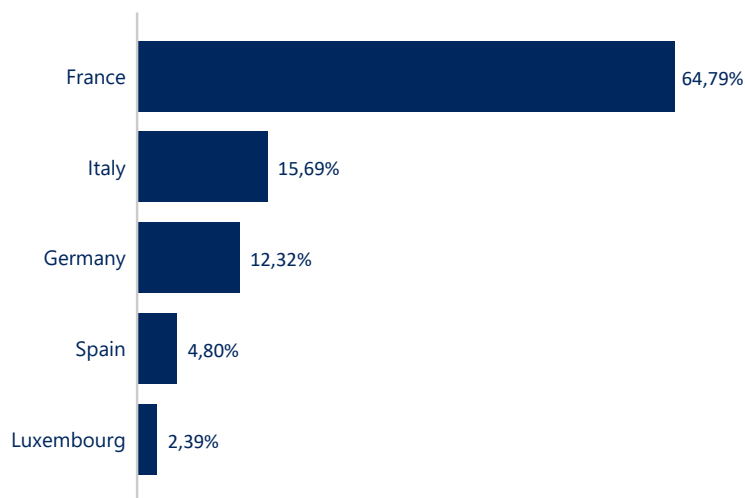


## Caractéristiques du fonds

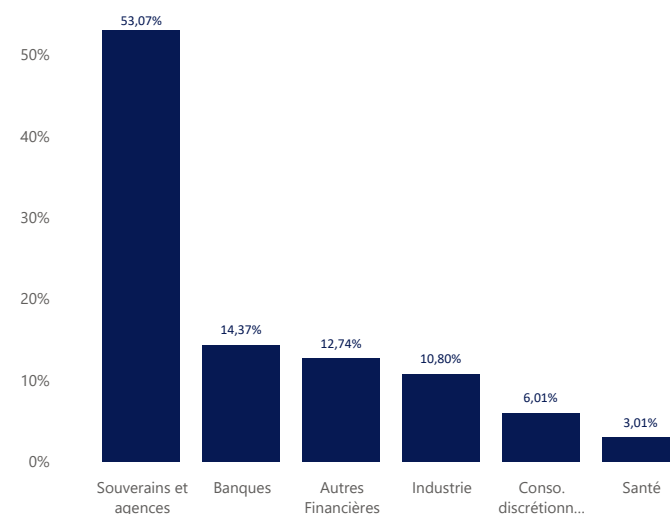
Création : 19 mai 2008  
 Code ISIN : FR0010609602  
 Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
 Devise de cotation : EUR  
 Affectation des résultats : Capitalisation  
 Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
 Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
 Valorisation : Quotidien  
 SFDR : Article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

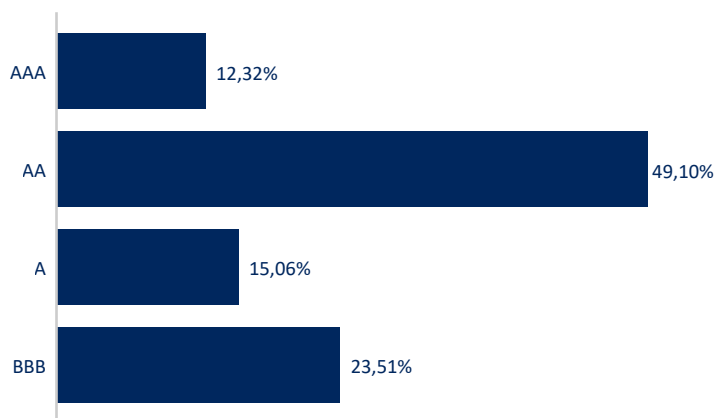
## Répartition par pays en % (hors OPCVM et trésorerie)



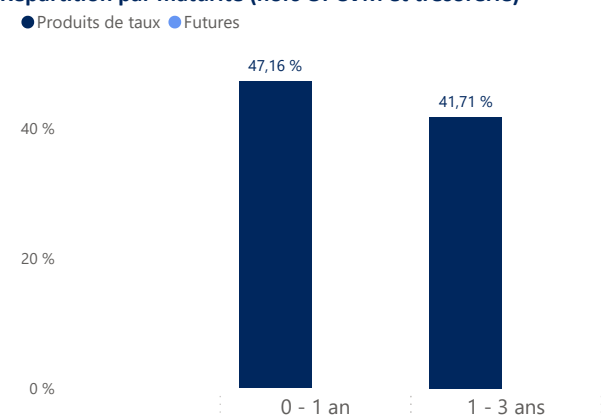
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux emetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	France	Souverains et agences	14,34
2	Cades	Souverains et agences	10,71
3	Italie	Souverains et agences	8,02
4	Sfil	Souverains et agences	6,43
5	Cassa Depositi	Autres Financières	5,93

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Edf
France	Sanofi
Sanofi	Total

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Edf	Services	1,96
2	Sanofi	Santé	0,09
3	L'Oreal	Conso. discrétionna...	0,07
4	Thales	Industrie	0,07
5	Societe Generale	Banques	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : **2,22**

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Futures	Non classé	-0,18
2	Eutelsat Com	Communications	-0,06
3	Daimler	Industrie autom...	-0,03
4	Cades	Souverains et ag...	-0,01
5	Linde Plc	Matériaux	-0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : **-0,28**

## 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 : **6,84 / 10**

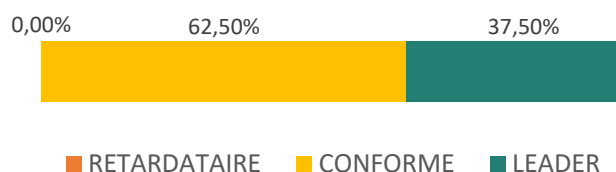
Couverture : **100%**

Univers : **A**

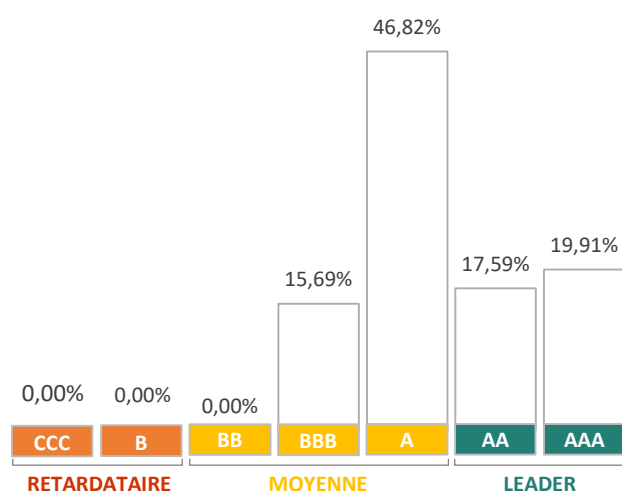
Score ESG : **6,67 / 10**

Couverture : **100%**

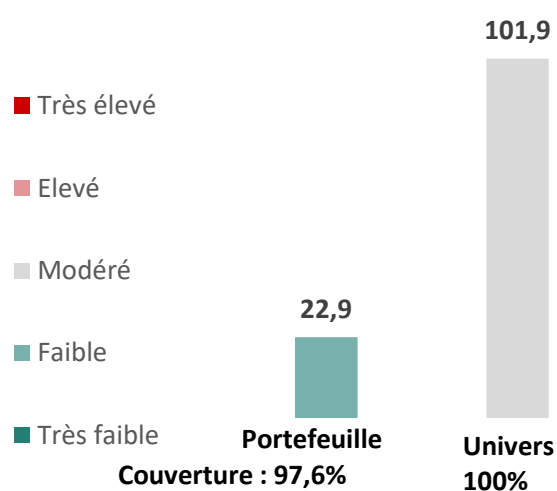
## DISTRIBUTION DES NOTATIONS ESG



## DISTRIBUTION ESG DU PORTEFEUILLE



## RISQUE CARBONE (T CO2/M€ CA)



### Les meilleures notations ESG du portefeuille

Rang	Valeur	Poids (en %)	Score ESG	Notation ESG	Risque carbone
1	SOCIETE GENERALE	4,73%	10,00	AAA	2,50
2	IBERDROLA	4,27%	9,50	AAA	345,50
3	KFW	5,40%	9,30	AAA	6,20
4	LOREAL	5,35%	8,80	AAA	5,20
5	CREDIT AGRICOLE	4,70%	8,20	AA	1,00

Poids des 5 meilleures notations : 24,45 %

### 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.