

mai 2026 (données au 29/05/2026)

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 Larrourou**  
Gérant

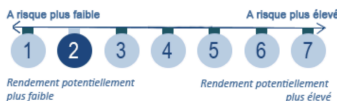
Les marchés européens d'actions ont poursuivi en mai le rebond entamé le mois précédent, encouragés par les espoirs de sortie négociée dans le conflit au Moyen-Orient et par la dynamique des valeurs liées à l'essor de l'IA. Le respect du cessez-le-feu par les belligérants, les annonces régulières d'avancées pourtant peu évidentes dans les négociations, le franchissement du détroit d'Ormuz par un nombre croissant de navires, ont permis un recul sensible des cours du pétrole et favorisé une progression des indices malgré une volatilité persistante.

Cette progression doit aussi beaucoup à l'envolée sur tous les marchés mondiaux des valeurs tirant profit de l'essor de l'IA, au premier rang desquelles les valeurs de semis conducteurs qui affichent encore en mai des gains spectaculaires, à l'instar d'Infineon et STM.

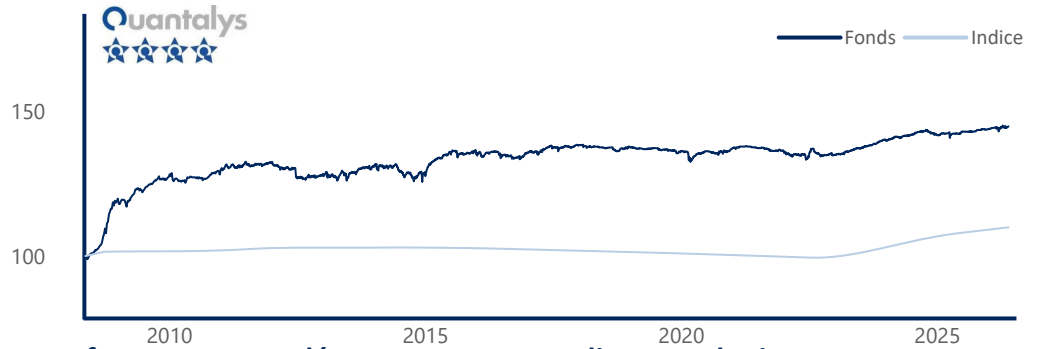
Les indices ont ainsi pu faire abstraction de la dégradation de la macroéconomie en zone euro sur le double front de l'activité et de l'inflation. Ainsi, la croissance du PIB au premier trimestre ressort à +0,1 %, contre +0,2 % au trimestre précédent, tandis qu'un recul de -0,1 % est anticipé pour le trimestre à venir. Les indicateurs avancés d'activité du secteur privé demeurent particulièrement préoccupants : l'indice composite PMI, regroupant le secteur manufacturier et les services, s'établit à 47,5 contre 48,8 en avril, signalant une contraction plus prononcée de l'activité. Parallèlement, l'inflation repart à la hausse à 3,0 %, contre 2,6 % le mois précédent. Conséquence, l'objectif de stabilité des prix fixé à 2 % par la BCE s'éloigne, rendant quasi inéluctable le relèvement de 25 points de base des taux directeurs lors de la prochaine réunion de juin.

Sommés d'arbitrer entre ces éléments contradictoires, les marchés de dettes souveraines ont connu une forte volatilité, le 10 ans allemand atteignant les 3.20% avant de refluer pour clôturer le mois en dessous des 3%. Quant au marché du crédit corporate, il reste bien orienté avec un resserrement des spreads et un marché primaire très dynamique. Au total, un mois positif pour les actifs européens, la dynamique microéconomique prenant le pas sur les considérations géopolitiques.

Le fonds varie de 0,15% sur le mois de mai, portant la performance depuis le début de l'année à 0,72%. La volatilité se situe à 1,46%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,15 %	0,15 %
1er janvier	0,72 %	0,78 %
1 an	1,83 %	1,92 %
3 ans	5,73 %	9,01 %
5 ans	5,27 %	9,78 %
Création	44,65 %	9,89 %

### Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,42%	2,65%
Sensibilité taux	1,23%	1,21%
Sensibilité spread	1,23%	1,21%
SCR Spread	0,18%	0,19%
Volatilité (1 an)	1,46%	1,38%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,76	-1,04
Rating moyen	A	A

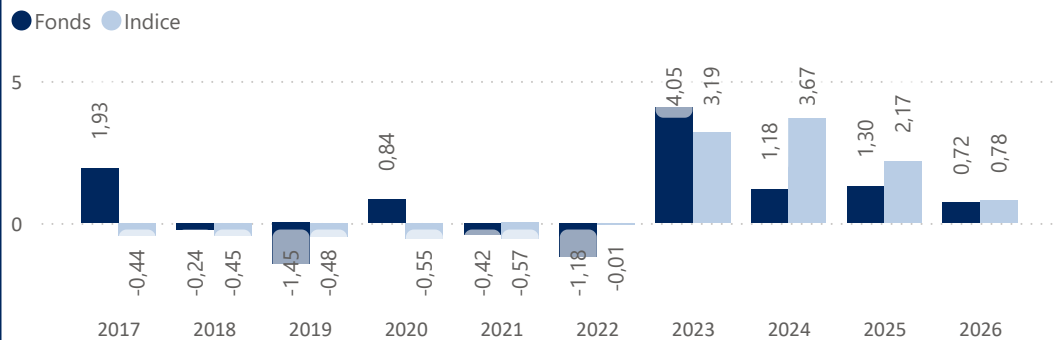
Exposition Actions (%)

0,96

Produit de taux (%)

91,24

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

144,65 €

Encours de l'OPCVM

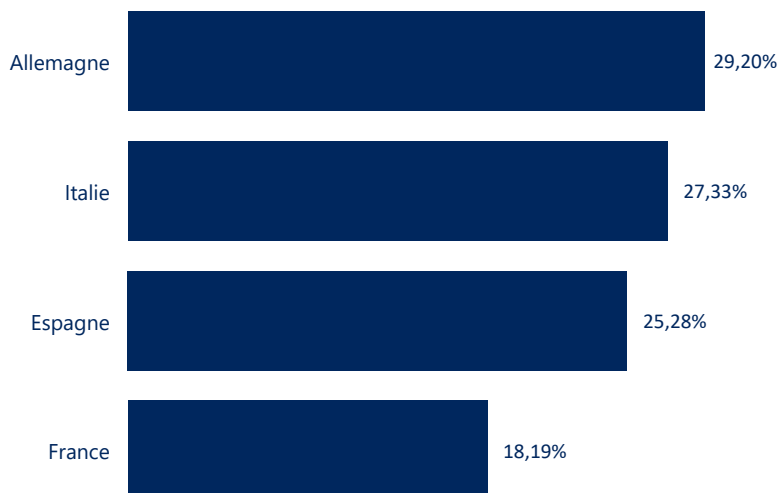
9 638 782 €

## Caractéristiques du fonds

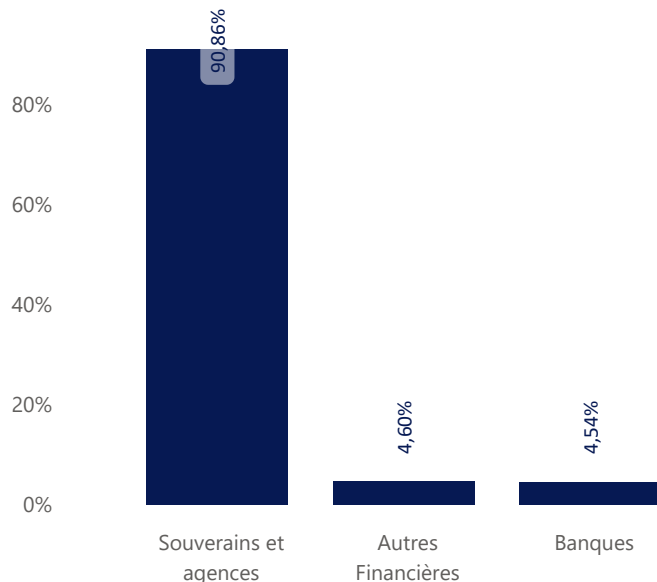
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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)



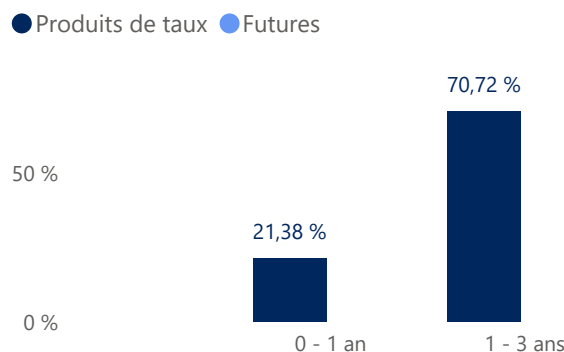
## Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



## Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



### Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	26,89
2	Italie	Souverains et agences	25,17
3	Espagne	Souverains et agences	23,28
4	French Republic	Souverains et agences	8,34
5	Fnac Darty	Conso. discrétionnaire	4,76

### Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Compensation
Axa Sa	Engie
	Safran

### Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Allemagne	Souverains et agences	0,11
2	Italie	Souverains et agences	0,10
3	Safran	Industrie	0,08
4	Espagne	Souverains et agences	0,08
5	French Republic	Souverains et agences	0,02

Somme des 5 meilleures contributions : 0,40

### Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Axa Sa	Assurances	-0,19
2	Compensation	Non classé	-0,16
3	Vallourec	Energie	-0,05
6	Total	Energie	0,01
7	Societe Generale	Banques	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,33

## 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.