

juin 2025 (données au 30/06/2025)

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

Après la forte hausse du mois précédent, les marchés européens d'actions ont connu en juin un coup d'arrêt, faute de catalyseurs pour poursuivre la dynamique haussière. Certes, la phase extrême des tensions commerciales nées de la nouvelle politique américaine a fait place au temps des négociations. Mais celles-ci n'ont eu à ce jour que très peu de résultats concrets, laissant planer une menace propice à décourager les initiatives.

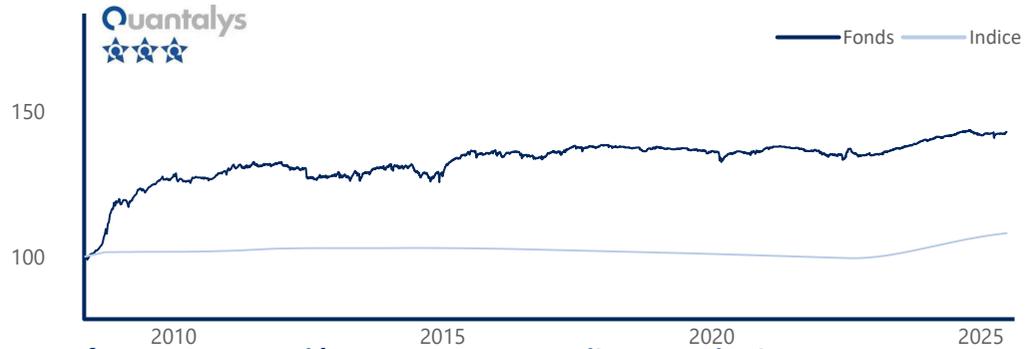
A cela s'est ajouté le risque géopolitique matérialisé par la guerre que se sont livrés durant 12 jours Israël et Iran provoquant un épisode de volatilité du fait notamment de l'envolée des prix du pétrole, le prix du Brent montant de 65 à 82 \$, avant que l'intervention militaire puis diplomatique des USA ne ramène le calme.

Pas de soutien non plus de la part des marchés obligataires, en dépit de la nouvelle baisse de 25 bps des taux directeurs de la BCE. Anticipée par les marchés, elle s'est en outre accompagnée de commentaires de Ch. Lagarde indiquant que la fin du cycle de baisse était proche. Les taux des dettes souveraines se tendaient (+10 bps pour le 10 ans allemand sur le mois), reflétant l'inquiétude des investisseurs face à la montée générale des besoins de financement.

Autre facteur de préoccupation, l'accélération de la chute du dollar avec un euro s'appréciant de près de 4% sur le mois à plus de 1.17, pénalisant un peu plus les exportations dans le contexte déjà hostile de l'augmentation des tarifs douaniers. Plus généralement, le mouvement de réorientation vers les marchés européens des flux internationaux d'investissement s'est clairement inversé en juin, avec une forte surperformance des indices américains et en particulier du NASDAQ. Sur le mois les indices d'actions européennes perdent un peu plus de 1%, les indices américains gagnent près de 5%. La gestion tire profit de l'épisode de volatilité pour réaliser des gains de trading.

Le fonds varie de 0,48% sur le mois de juin, portant la performance depuis le début de l'année à 0,67%. La volatilité se situe à 1,76%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	0,48 %	0,17 %
1er janvier	0,67 %	1,20 %
1 an	0,69 %	2,94 %
3 ans	6,62 %	8,56 %
5 ans	4,90 %	7,33 %
Création	42,73 %	8,00 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	2,06%	2,07%
Sensibilité taux	0,86%	0,70%
Sensibilité spread	0,85%	0,70%
SCR Spread	0,45%	0,52%
Volatilité (1 an)	1,76%	1,75%
Ratio de Sharpe (1 an)	-1,09	-1,11
Rating moyen	AA	AA

Exposition Actions (%)

6,38

Produit de taux (%)

84,27

Historique des performances annuelles (%)

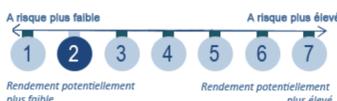


Valeur Liquidative

142,73 €

Encours de l'OPCVM

8 314 987 €

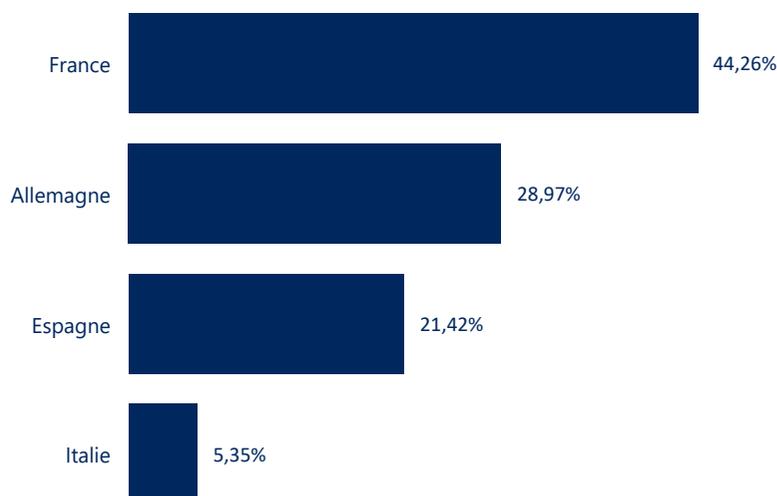


Caractéristiques du fonds

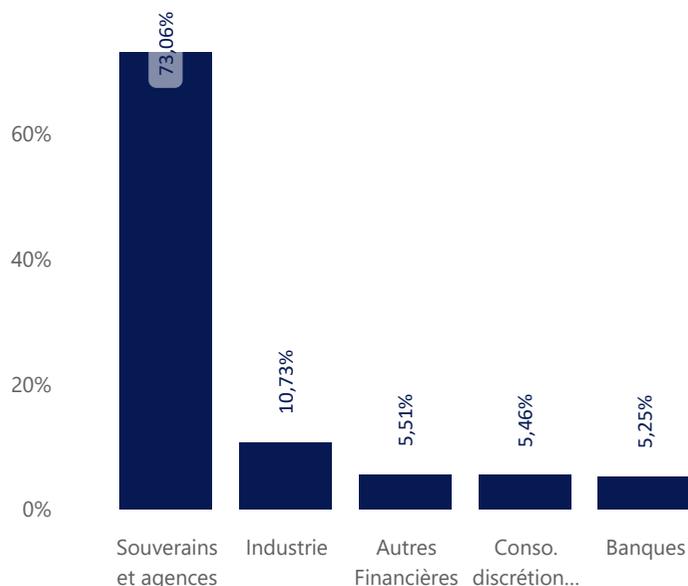
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

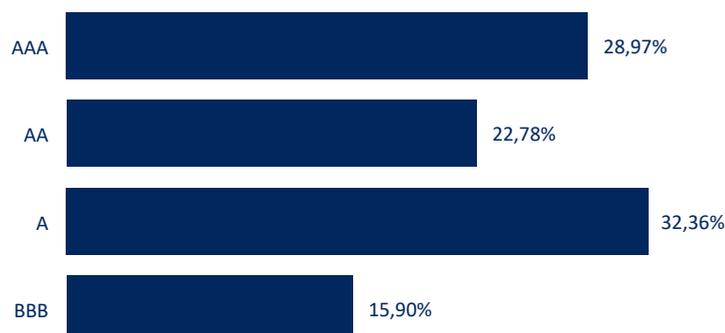
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



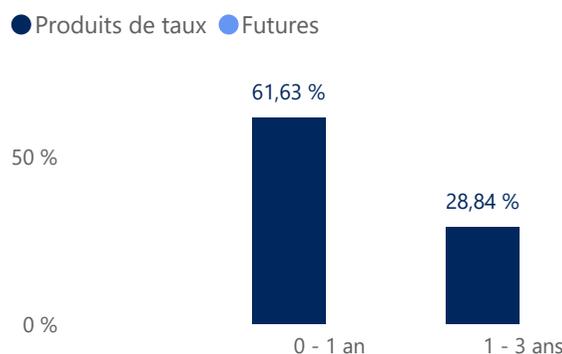
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	26,21
2	Espagne	Souverains et agences	19,38
3	French Republic	Souverains et agences	15,67
4	Edenred	Autres Financières	4,99
5	Thales	Industrie	4,96

Principaux mouvements du mois

Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
Allemagne	Air Liquide Sa
Italie	Airbus Se
	Kering

Les meilleures contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Compensation	Non classé	0,32
2	Kering	Conso. discrétionnaire	0,07
3	Schneider	Industrie	0,04
4	Italie	Souverains et agences	0,03
5	Air Liquide Sa	Matériaux	0,03

Somme des 5 meilleures contributions : 0,49

Les moins bonnes contributions du mois en %

	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Airbus Se	Industrie	-0,02
2	Carrefour	Conso. de base	0,01
3	Safran	Industrie	0,01
4	Lvmh	Conso. discrétionn...	0,01
5	Edenred	Autres Financières	0,01

Somme des 5 moins bonnes contributions : 0,01

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.