

juillet 2026 (données au 31/07/2026)

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

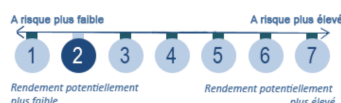
Grâce à un rebond en toute fin de mois, les marchés européens d'actions sont parvenus en juillet à étendre leur séquence haussière, en dépit d'un environnement globalement défavorable et d'une forte volatilité. Le début de mois a été marqué par la reprise des hostilités entre forces américaines et iraniennes, soulignant la fragilité du protocole d'accord négocié. Le détroit d'Ormuz redevenant l'épicentre du conflit, le prix du baril, descendu vers les 70\$, bondissait jusqu'à 100\$, alimentant de nouveau les craintes inflationnistes.

D'où une réaction très négative des marchés obligataires et une forte tension sur toute la courbe des taux avec un Bund 10 ans prenant plus de 30 bps à 3.20% (3.15% en fin de mois), une OAT 10 ans franchissant le seuil des 4%, tandis que le 2 ans allemand se tendait également de près de 30 bps à 2.80%. Le statu quo observé par la BCE comme par la FED lors de leur réunion fin juillet ne parvenait pas à inverser la tendance et les marchés de dettes souveraines perdent ainsi environ 2% sur le mois.

Mais le contexte géopolitique n'a pas été la seule source de volatilité. Les valeurs technologiques et en particulier les semis conducteurs ont connu des variations très erratiques et de forte ampleur. Ainsi l'indice mondial du secteur des semis conducteurs a perdu 26% entre le 1er et le 29 juillet avant de reprendre plus de 12% les 2 derniers jours du mois. A l'inquiétude sur les niveaux de valorisation et sur la rentabilité des investissements massifs dans l'IA (illustrée par la chute de l'action Alphabet qui a annoncé un free cash flow négatif au T2) s'est ajoutée la crainte d'une concurrence plus virulente de la part de la Chine qui réduit plus rapidement qu'anticipé le gap technologique.

Mais, les actions européennes ont bénéficié de résultats trimestriels de très bonne facture notamment dans les secteurs des banques, de l'énergie et des valeurs industrielles hors automobile. En sens inverse, des valeurs comme Sanofi ou Adidas ont déçu tandis que le secteur du Luxe était partagé entre signes d'amélioration chez Kering et l'Oréal et baisse de rentabilité pour Hermès. Au total, les indices européens s'adjugent près de 2%.

Le fonds varie de -0,15% sur le mois de juillet, portant la performance depuis le début de l'année à 0,71%. La volatilité se situe à 1,45%.



## Evolution du fonds depuis création (Base 100)



### Performances cumulées

| Nom         | Fonds   | Indice  |
|-------------|---------|---------|
| 1 mois      | -0,15 % | 0,18 %  |
| 1er janvier | 0,71 %  | 1,15 %  |
| 1 an        | 1,30 %  | 1,95 %  |
| 3 ans       | 5,22 %  | 8,81 %  |
| 5 ans       | 5,30 %  | 10,27 % |
| Création    | 44,64 % | 10,29 % |

### Indicateurs de risque

| Nom                    | M     | M-1   |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen   | 2,81% | 2,58% |
| Sensibilité taux       | 1,23% | 1,28% |
| Sensibilité spread     | 1,23% | 1,28% |
| SCR Spread             | 0,07% | 0,07% |
| Volatilité (1 an)      | 1,45% | 1,43% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -0,61 | -0,48 |
| Rating moyen           | A     | A     |

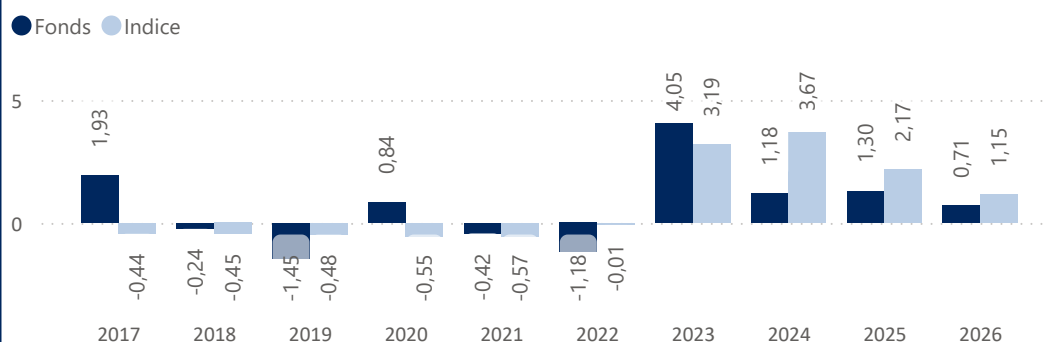
Exposition Actions (%)

0,96

Produit de taux (%)

89,20

## Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

144,64 €

Encours de l'OPCVM

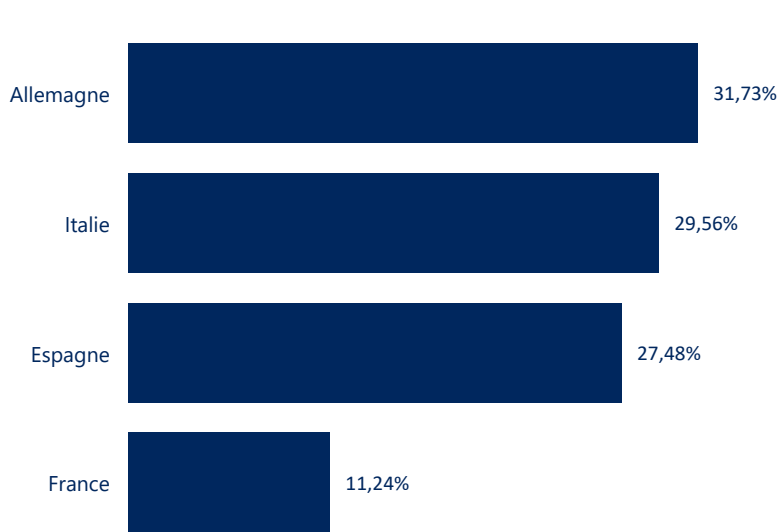
9 066 769 €

## Caractéristiques du fonds

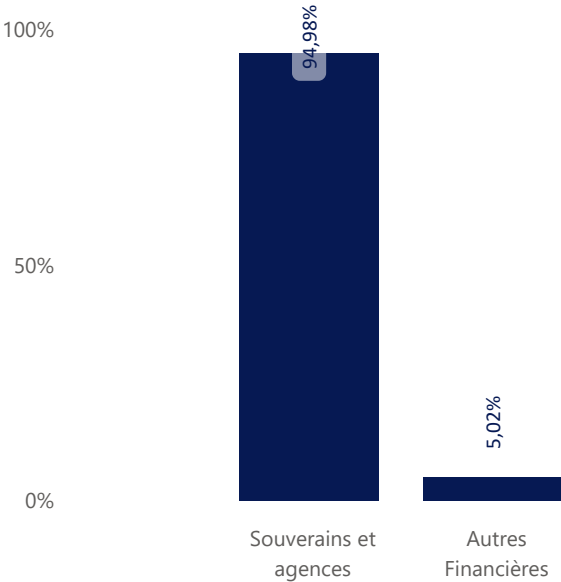
Création : 19 mai 2008  
Code ISIN : FR0010609602  
Code Bloomberg : ORCHIDE FP  
Devise de cotation : EUR  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)  
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans  
Valorisation : Quotidien  
SFDR : Article 6

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)



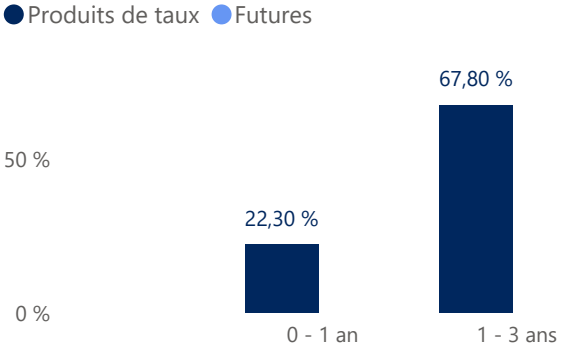
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



| Principaux émetteurs |                 |                       |           |
|----------------------|-----------------|-----------------------|-----------|
|                      | Emetteur        | Secteur               | Poids (%) |
| 1                    | Allemagne       | Souverains et agences | 28,59     |
| 2                    | Italie          | Souverains et agences | 26,63     |
| 3                    | Espagne         | Souverains et agences | 24,76     |
| 4                    | French Republic | Souverains et agences | 5,60      |
| 5                    | Edenred         | Autres Financières    | 4,53      |

| Principaux mouvements du mois |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Achats / Renforcements        | Ventes / Allègements |
|                               | French Republic      |
|                               | Sanofi               |

| Les meilleures contributions du mois en % |                 |                        |              |
|-------------------------------------------|-----------------|------------------------|--------------|
|                                           | Emetteur        | Secteur                | Contribution |
| 1                                         | Adidas Ag       | Conso. discrétionnaire | 0,04         |
| 2                                         | Sanofi          | Santé                  | 0,03         |
| 3                                         | Edenred         | Autres Financières     | 0,01         |
| 4                                         | French Republic | Souverains et agences  | 0,00         |
| 5                                         | Adp             | Industrie              | 0,00         |

| Les moins bonnes contributions du mois en % |                 |                       |              |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|
|                                             | Emetteur        | Secteur               | Contribution |
| 1                                           | Allemagne       | Souverains et agen... | -0,07        |
| 2                                           | Espagne         | Souverains et agen... | -0,03        |
| 3                                           | Italie          | Souverains et agen... | -0,01        |
| 4                                           | Universal Music | Communications        | -0,01        |
| 5                                           | Adp             | Industrie             | 0,00         |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,10

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,12

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.