

avril 2026 (données au 30/04/2026)

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

Après la débâcle du mois précédent, les marchés d'actions ont rebondi en avril avec des investisseurs toujours focalisés sur les évolutions de la guerre au Moyen-Orient, mais également réceptifs aux publications trimestrielles des entreprises ainsi qu'aux premières statistiques macroéconomiques prenant en compte l'impact du conflit.

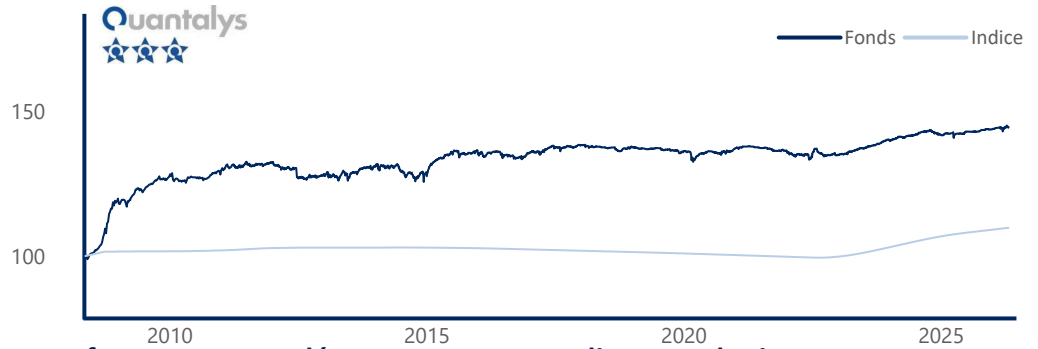
L'annonce le 8 avril d'un cessez-le-feu faisait chuter les cours du pétrole d'une douzaine de pourcents et entraînait un fort rebond des marchés d'actions et d'obligations. Mais les cours du pétrole repartaient à la hausse dès le milieu du mois devant la persistance du blocage du détroit d'Ormuz, symbole de l'enlisement du conflit et de l'absence d'avancées dans les négociations entre les belligérants.

A cet enlisement du conflit répondait l'effritement des marchés avec une séquence de 8 séances de baisse consécutives des actions européennes et une remontée des taux obligataires qui retrouvaient leur niveau antérieur, à l'instar du bund 2 ans qui de 2.40% mi avril terminait le mois au-delà des 2.60%, son niveau de fin mars. Parallèlement, les publications des entreprises discriminaient nettement les secteurs entre les gagnants, principalement le secteur de l'énergie et surtout celui des semis conducteurs toujours porté par les investissements massifs dans l'IA, des perdants dans la consommation discrétionnaire, Luxe, Automobile et bien sûr compagnies aériennes et tourisme.

A noter également, la montée des provisions pour risque dans le secteur bancaire, reflet de la dégradation de l'économie de la zone euro qui voit sa croissance flancher (+0.1% au premier trimestre) tandis que l'inflation repasse au dessus des 3%. Dans ce contexte difficile, la BCE a laissé ses taux inchangés tout en préparant les marchés à un prochain relèvement en juin. Au total, au terme de ce mois volatil, les indices actions s'adjugent plus de 5% tandis que les marchés obligataires font du surplace ayant reperdu tous leurs gains initiaux. La gestion profite de la volatilité des marchés pour réaliser des gains de trading en ajustant son biais directionnel.

Le fonds varie de 0,37% sur le mois d'avril, portant la performance depuis le début de l'année à 0,56%. La volatilité se situe à 1,39%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

| Nom | Fonds | Indice |
|-------------|---------|--------|
| 1 mois | 0,37 % | 0,16 % |
| 1er janvier | 0,56 % | 0,63 % |
| 1 an | 1,60 % | 1,95 % |
| 3 ans | 5,96 % | 9,15 % |
| 5 ans | 4,90 % | 9,56 % |
| Création | 44,43 % | 9,73 % |

Indicateurs de risque

| Nom | M | M-1 |
|------------------------|-------|-------|
| Taux actuariel moyen | 2,65% | 2,61% |
| Sensibilité taux | 1,21% | 1,26% |
| Sensibilité spread | 1,21% | 1,26% |
| SCR Spread | 0,19% | 0,17% |
| Volatilité (1 an) | 1,39% | 1,82% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -1,04 | -1,06 |
| Rating moyen | A | A |

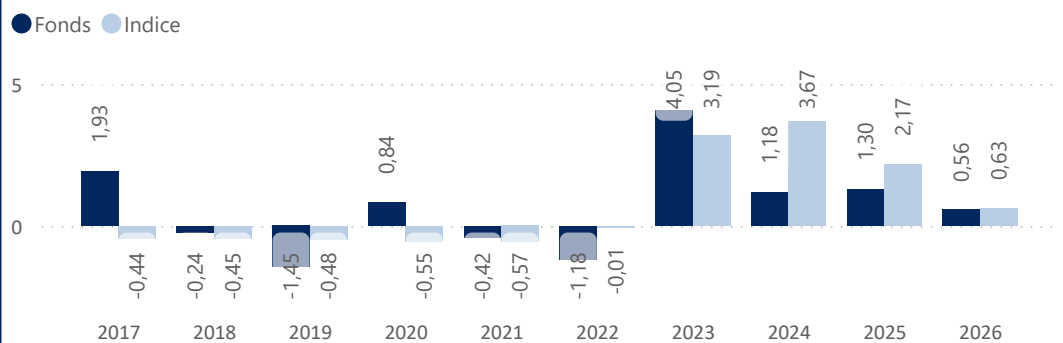
Exposition Actions (%)

5,82

Produit de taux (%)

81,45

Historique des performances annuelles (%)

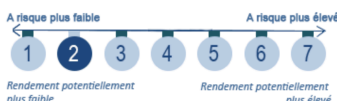


Valeur Liquidative

144,43 €

Encours de l'OPCVM

9 754 203 €

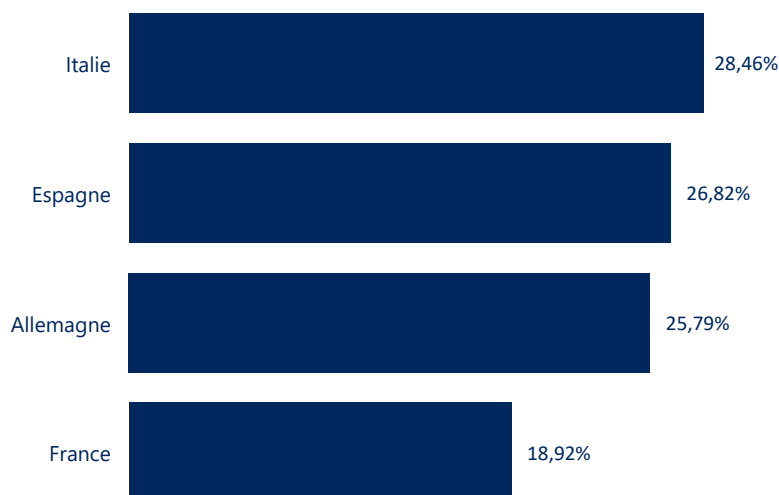


Caractéristiques du fonds

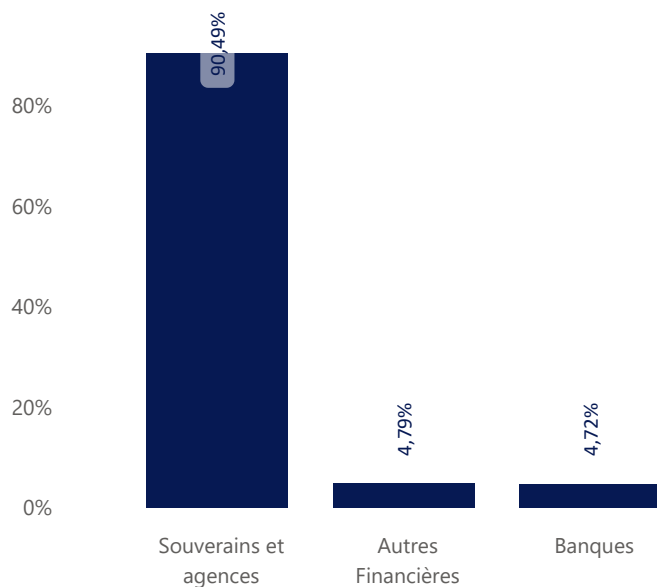
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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

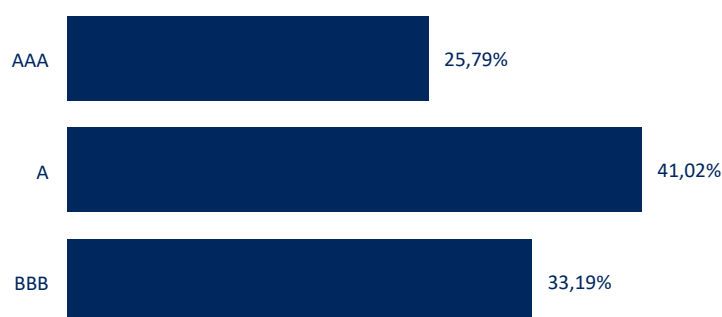
Répartition par pays (hors OPCVM et trésorerie)



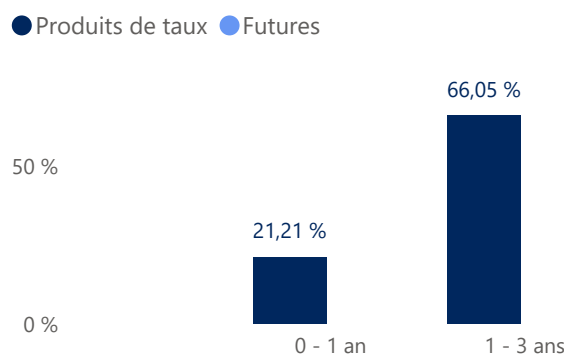
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs

| | Emetteur | Secteur | Poids (%) |
|---|-----------------|------------------------|-----------|
| 1 | Italie | Souverains et agences | 24,84 |
| 2 | Espagne | Souverains et agences | 23,40 |
| 3 | Allemagne | Souverains et agences | 22,51 |
| 4 | French Republic | Souverains et agences | 8,21 |
| 5 | Fnac Darty | Conso. discrétionnaire | 4,71 |

Principaux mouvements du mois

| Achats / Renforcements | Ventes / Allègements |
|------------------------|----------------------|
| Safran | Compensation |
| | Espagne |
| | French Republic |

Les meilleures contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|--------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Compensation | Non classé | 0,21 |
| 2 | Sanofi | Santé | 0,10 |
| 3 | Safran | Industrie | 0,09 |
| 4 | Italie | Souverains et agences | 0,08 |
| 5 | Espagne | Souverains et agences | 0,06 |

Somme des 5 meilleures contributions : 0,53

Les moins bonnes contributions du mois en %

| | Emetteur | Secteur | Contribution |
|---|-----------------|-----------------------|--------------|
| 1 | Asml | Technologie | 0,00 |
| 3 | Universal Music | Communications | 0,00 |
| 4 | Beiersdorf | Conso. de base | 0,00 |
| 5 | Fnac Darty | Conso. discrétionn... | 0,01 |
| 6 | 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.