

septembre 2026 (données au 30/09/2026)

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 d'actions européens ont mis fin en septembre à une séquence de 5 mois consécutifs de hausse, enregistrant un repli supérieur à 2%. Le facteur principal voire unique de cette baisse est à rechercher dans l'accélération spectaculaire de la dégradation des marchés obligataires, sous l'effet conjugué de plusieurs facteurs.

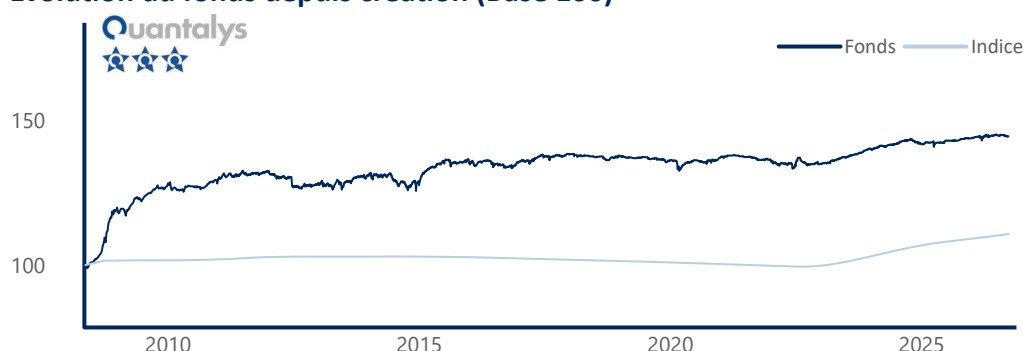
Le pourrissement de la situation dans le Golfe ramenait le baril de Brent à près de 110 \$, entraînant le prix des produits raffinés et notamment celui du gasoil à des niveaux records, avec des répercussions immédiates sur les indices des prix qui repassaient au-dessus des 3%. Cette aggravation des tensions inflationnistes entraînait une réponse de la BCE qui relevait de 25 bps ses taux directeurs, imitée rapidement par la FED. A ces éléments géopolitiques, s'ajoutent des facteurs plus structurels, l'augmentation partout dans le monde des besoins de financement des déficits publics se télescopant avec un cycle d'investissement privé massif dans l'IA de plus en plus financé par la dette.

Mais, le phénomène le plus inquiétant pour la zone euro réside dans l'envolée irrésistible et sans précédent depuis 2008 des taux de la dette française qui bondissent de près de 70 bps sur le mois à 4,86% pour l'OAT 10 ans, soit un spread de 130 bps avec le 10 ans allemand. Le niveau atteint par la dette (119% du PIB) et l'incapacité du gouvernement actuel à maîtriser les déficits publics se conjuguent avec la perspective d'une victoire de la droite extrême en mai prochain pour créer une tension maximale et faire craindre une résurgence de la crise de 2011/2012.

Parallèlement, les investisseurs vendaient les actions françaises portant la chute du CAC40 à près de 4,5% sur le mois et sa sous-performance par rapport à l'Eurostoxx50 à plus de 10% depuis le 1er janvier. L'Eurostoxx50 résistait mieux avec un repli contenu à 2,35% grâce au secteur des semis conducteurs et notamment ASML et ASM en hausse de 10%. A noter enfin, la baisse des cours de l'Or (-6%) et des métaux précieux, pénalisés par l'envolée des taux.

Le fonds varie de -0,15% sur le mois de septembre, portant la performance depuis le début de l'année à 0,49%. La volatilité se situe à 1,45%.

Evolution du fonds depuis création (Base 100)



Performances cumulées

Nom	Fonds	Indice
1 mois	-0,15 %	0,19 %
1er janvier	0,49 %	1,52 %
1 an	1,01 %	2,01 %
3 ans	4,34 %	8,57 %
5 ans	5,95 %	10,79 %
Création	44,33 %	10,70 %

Indicateurs de risque

Nom	M	M-1
Taux actuariel moyen	3,16%	2,90%
Sensibilité taux	1,12%	1,16%
Sensibilité spread	1,12%	1,16%
SCR Spread	0,07%	0,07%
Volatilité (1 an)	1,45%	1,45%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,98	-0,69
Rating moyen	A	A

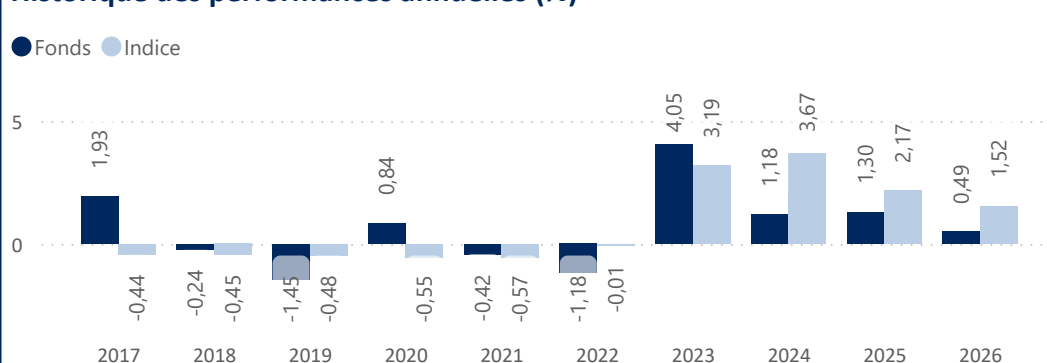
Exposition Actions (%)

7,50

Produit de taux (%)

85,16

Historique des performances annuelles (%)



Valeur Liquidative

144,33 €

Encours de l'OPCVM

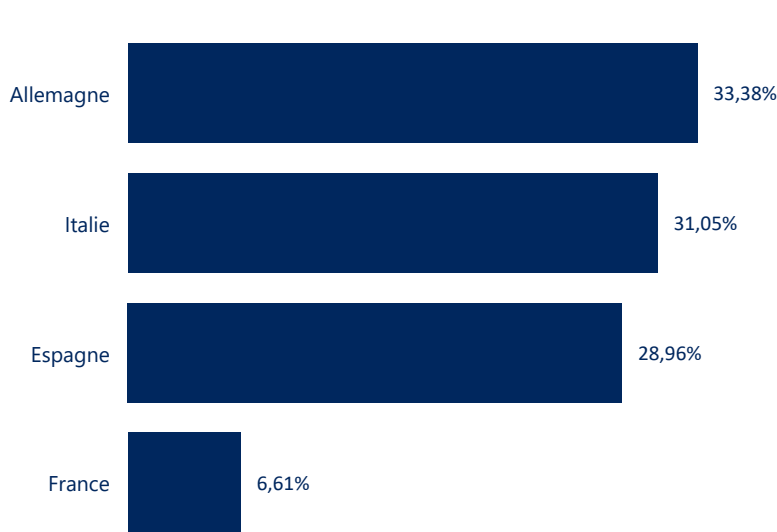
8 365 573 €

Caractéristiques du fonds

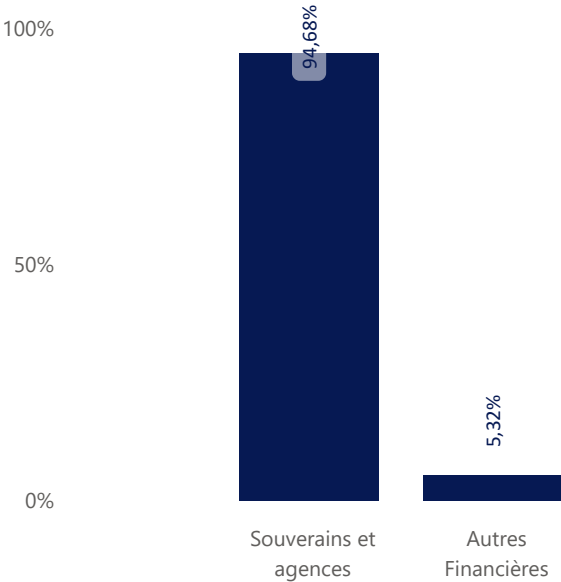
Création : 19 mai 2008
Code ISIN : FR0010609602
Code Bloomberg : ORCHIDE FP
Devise de cotation : EUR
Affectation des résultats : Capitalisation
Indice de référence : ESTER (anciennement EONIA)
Durée minimum de placement conseillée : 5 ans
Valorisation : Quotidien
SFDR : Article 6

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)



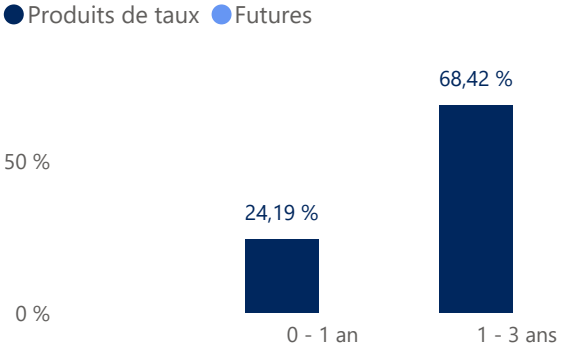
Répartition par secteur (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par rating (hors OPCVM et trésorerie)



Répartition par maturité (hors OPCVM et trésorerie)



Principaux émetteurs			
	Emetteur	Secteur	Poids (%)
1	Allemagne	Souverains et agences	30,91
2	Italie	Souverains et agences	28,76
3	Espagne	Souverains et agences	26,82
4	Edenred	Autres Financières	4,93
5	France	Souverains et agences	1,19

Principaux mouvements du mois	
Achats / Renforcements	Ventes / Allègements
	Asml
	Compensation
	France

Les meilleures contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	Asml	Technologie	0,12
2	Edenred	Autres Financières	0,01
4	Italie	Souverains et agences	-0,01
5	Espagne	Souverains et agences	-0,04
6	Allemagne	Souverains et agences	-0,05

Les moins bonnes contributions du mois en %			
	Emetteur	Secteur	Contribution
1	France	Souverains et agen...	-0,06
2	Compensation	Non classé	-0,06
3	Allemagne	Souverains et agen...	-0,05
4	Espagne	Souverains et agen...	-0,04
5	Italie	Souverains et agen...	-0,01

Somme des 5 meilleures contributions : 0,08

Somme des 5 moins bonnes contributions : -0,22

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.