HORIZON ACTIONS MULTICAPS R *

RAPPORT MENSUEL	Part R	30 Oct 26	Actif net
OCTOBRE 2026	Valeur liquidative	101.42 EUR	11.90 MEUR

Orientation de gestion

Le fonds a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais supérieure à celle de son indicateur de référence Euro Stoxx Net Return, sur la durée de placement recommandée en étant principalement investi en actions françaises de moyennes et de grandes capitalisations boursières sur un horizon d'investissement de 5 ans l'Espace Economique Européen . Le Fonds est en permanence investi au minimum à hauteur de 75 % de son actif net en actions de l'Espace Economique Européen et autres titres assimilés, éligibles au PEA.

Commentaire de gestion

Le mois d'octobre a de nouveau été dominé par l'énergie. Les tensions se sont accentuées dans le détroit d'Ormuz, avec des incidents sur des pétroliers, et le Brent a poursuivi sa hausse, de plus de 104 $ le baril début octobre à près de 118 $ le 30 octobre. Les banques centrales ont marqué une pause. La FED a laissé ses taux inchangés le 28 octobre, dans une fourchette de 3.75-4.00 %, avec deux voix en faveur d'une hausse. La BCE a fait de même le 29 octobre, avec un taux de dépôt à 2.50 %, sans exclure une nouvelle hausse en décembre, alors que l'inflation en zone euro a atteint 3.8 % en septembre.

Le rendement de l'OAT à dix ans a franchi 5 % le 21 octobre, pour la première fois depuis 2002, et touché 5.14 % le 22 octobre. L'écart avec le Bund a dépassé 170 points de base, son plus haut niveau depuis 2011, avant que Moody's ne maintienne le 23 octobre la note de la France à Aa3 avec une perspective négative.

Le fonds Horizon Actions Europe R a enregistré une baisse mensuelle de 3.56 %, contre - 1.54 % pour l'Euro Stoxx. Les investisseurs ont délaissé les valeurs liées à l'intelligence artificielle, en doutant de la rentabilité des investissements engagés par les géants du secteur. Ce mouvement a pénalisé nos lignes les plus exposées, avec Schneider Electric (- 1.26) et ASML (- 0.93), auxquelles s'ajoutent Safran (- 1.01), Banco Santander (- 0.82) et Société Générale (- 0.37). À l'inverse, L'Oréal (+ 0.73), SAP (+ 0.39), TotalEnergies (+ 0.35), Adidas (+ 0.34) et Deutsche Börse (+ 0.26) ont soutenu la performance, TotalEnergies profitant de la hausse des prix de l'énergie.

Nous avons poursuivi le renforcement du secteur bancaire européen, sous-pondéré dans le fonds par rapport à l'indice, tout en réduisant notre exposition aux valeurs françaises, compte tenu du contexte politique et économique en France. Nous avons acheté BBVA, qui nous donne une exposition à l'Amérique du Sud, à l'écart des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Europe, avec une croissance attendue du bénéfice par action de près de 17 % cette année. Nous avons soldé Vinci, dont 41 % du chiffre d'affaires est réalisé en France. Le groupe est exposé à la baisse des déplacements sur ses concessions autoroutières et à un risque de taxation des profits dans le budget, et ses résultats ne font pas l'objet de révisions à la hausse. Nous avons également acheté Deutsche Bank après une publication supérieure au consensus (résultat avant impôts supérieur de 10 %), et vendu l'intégralité d'Axa.

Plusieurs sujets sensibles seront déterminants pour le prochain mois : l'évolution des tensions autour d'Ormuz et du prix du pétrole, le budget 2027 en France et le risque d'une dégradation de la note du pays, la décision de la BCE en décembre et la rentabilité des investissements dans l'intelligence artificielle. Nous restons exposés aux moteurs structurels du marché : intelligence artificielle, électrification et valeurs bancaires, et conservons notre exposition au luxe en cas de reprise des dépenses discrétionnaires et compte tenu des niveaux de valorisation historiquement faibles.

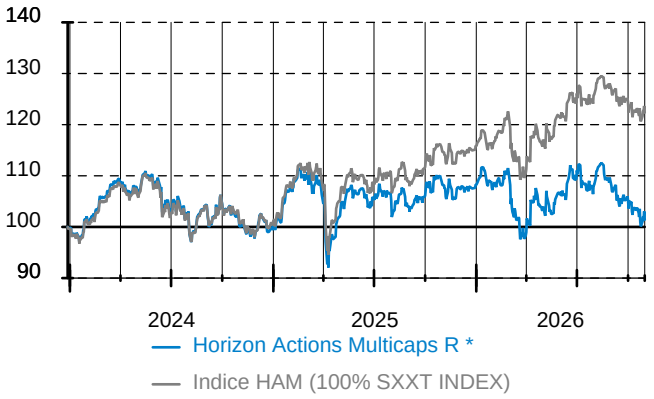
Performances annuelles

	2026 (YTD)	2025	2024	2023 (Déc)
Fonds	**- 6.27**	**7.97**	**0.47**	**- 0.25**
Indice	**5.69**	**14.39**	**1.56**	**- 0.34**

Performances glissantes

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	**- 3.56**	**- 6.26**	**- 6.27**	-	-
Indice	**- 1.54**	**- 2.76**	**6.70**	-	-

Evolution depuis le 27 Déc 23



Contributions

5 meilleures	Poids	Contribution
L'Oreal SA	5.77%	**+ 0.73**
SAP AG	3.37%	**+ 0.39**
TotalEnergies SE	3.23%	**+ 0.35**
Adidas	2.55%	**+ 0.34**
Deutsche Boerse AG	2.53%	**+ 0.26**
5 moins bonnes	**Poids**	**Contribution**
Schneider Electric SA	5.69%	**- 1.26**
Safran SA	4.93%	**- 1.01**
ASML Holding NV	7.53%	**- 0.93**
Banco Santander	4.08%	**- 0.82**
Société Générale	3.04%	**- 0.37**

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	**15.6%**	NA
Volatilité de l'indice	**13.78%**	NA
Tracking error	**5.46%**	NA
Ratio d'information	**- 0.01**	NA
Ratio de Sharpe	-	NA
Beta	**1.0625**	NA
Alpha	**- 11.89%**	NA

Echelle de risque

Plus faible — Risque — Plus élevé

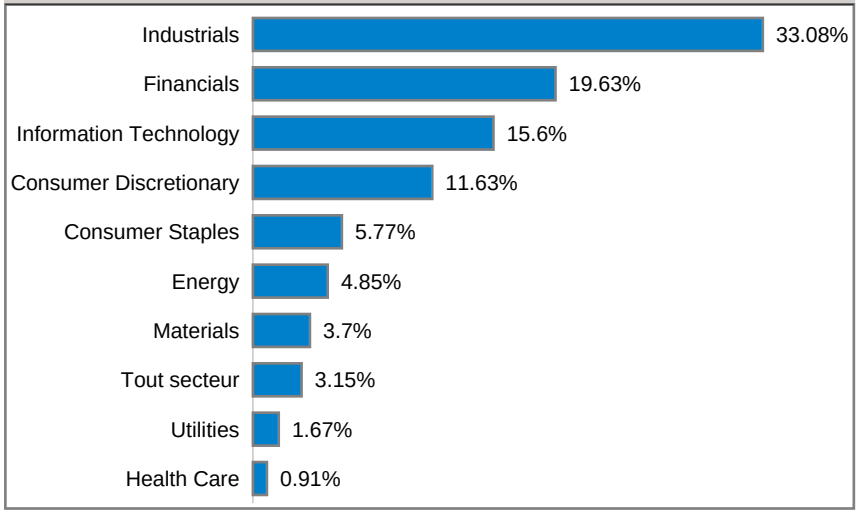
1	2	3	4	**5**	6	7

Plus faible — Rendement potentiel — Plus élevé

Caractéristiques

Domiciliation	**France**
Statut juridique	**FCP**
Dépositaire	**Banque Fédérative du Crédit Mutuel**
Société de gestion	**Sully Patrimoine Gestion**
Gérant	**Antoine Bonduelle**
Benchmark	**Indice HAM (100% SXXT INDEX)**
Devise	**Euro**
Valorisation	**Quotidienne**
Part	**R**
Affectation du résultat	**Capitalisation**
Commission de gestion	**2.16% TTC**
Frais de souscription	**0% maximum**
Commission de rachat	**0% maximum**
Isin	**FR001400LP93**
Ticker	**ACAHAMR FP**
Lancement	**27 Déc 23**

Répartition sectorielle



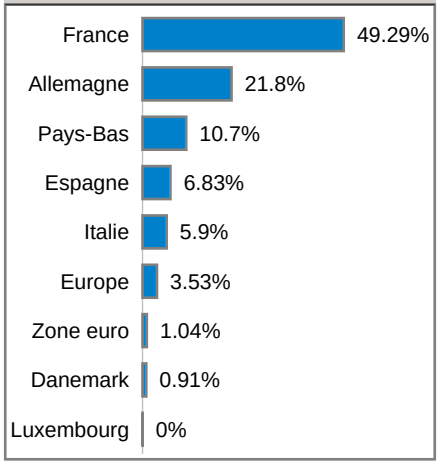
Principales positions

Titre	% actif
ASML Holding NV	7.52%
Airbus Group NV	6.23%
L'Oreal SA	5.77%
Schneider Electric SA	5.69%
Safran SA	4.93%
Banco Santander	4.08%
Air liquide SA	3.65%
Legrand	3.42%
SAP AG	3.38%
LVMH	3.25%
	47.92%

Répartition par classe d'actif



Répartition géographique



Liquidité du portefeuille

Liquidable en	% actif	Cumul
1 jour	99.95%	
1 semaine	0%	99.95%
1 mois	0%	99.95%
> 1 mois	0.05%	100%

Sans dépasser 10% du volume moyen des 20 derniers jours

Concentration

	% actif	Poids moyen
Total : 39 titres	96.85%	2.48%
Top 5	30.14%	6.03%
Top 10	47.92%	4.79%
Top 20	75.60%	3.78%
Liquidités	3.15%	

Capitalisation

>= 10 Mds EUR	**93.42%**
>= 5 Mds EUR	**1.75%**
>= 1 Mds EUR	**1.62%**
< 1 Mds EUR	**0.06%**

Ce document a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation en vue de la souscription à ce produit ; l'investisseur étant seul juge de l'opportunité des opérations qu'il pourra être amené à conclure. Les données, issues de diverses sources internes et externes, sont communiquées dans un but d'information uniquement, sous réserve d'erreurs ou d'omissions. Les performances passées présentées affichées ne préjugent pas des performances future et ne sont pas constante dans le temps. Avant toute transaction, l'investisseur doit s'assurer que les supports choisis correspondent à sa situation financière et à ses objectifs en matière de placement ou de financement, il doit prendre connaissance des prospectus de chaque OPC, comprendre la nature des supports choisis, leurs caractéristiques et leurs risques notamment de perte en capital. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès d'ACA ou sur le site Internet www.aca.paris. Sully Patrimoine Gestion est une société de gestion agréée par l'AMF sous le numéro GP-02020

Sully Patrimoine Gestion

73 boulevard Haussmann
75008 Paris

Téléphone **+33 1 58 05 45 67**
E-mail **contact@sully-pg.com**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**
Enregistrement **4 Sep 05**
Numéro **GP-05000031**