



VL : 9 489,76 €

ENCOURS GLOBAL : 16,52 M€

Talence Optimal est un OPCVM nourricier de la part IC du FCP HORIZON LEADER EUROPE dont l'objectif est d'offrir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 8,35% sur la durée de placement recommandée (au minimum 5 ans), cet objectif étant associé à une démarche de nature extra financière. En raison des frais propres à TALENCE OPTIMAL, l'objectif de gestion de sa part AC est d'offrir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 7% sur la durée de placement recommandée (au minimum 5 ans).

PERFORMANCES

Performances depuis le nouvel indice

(en %)	1 mois	YTD
Talence Optimal - Part IC	-1,5	-1,5
Objectif de performance	0,6	6,8

Performances annuelles

(en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Talence Optimal - Part IC	5,18	-12,18	8,27	-10,13	7,47
Objectif de performance	11,3	-3,7	15,3	-3,0	14,4

Jusqu'au 29 décembre 2023, le FCP avait pour objectif d'offrir une performance supérieure à celle de l'indice composite décrit ci-dessous (50% de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis) + 50% de l'ÉSTER capitalisé) sur la durée de placement recommandée.

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Euro Stoxx 50 Dec2	1,88	Horizon Leaders Europe Ic	-3,39

Commentaire du mois

Depuis le 1er janvier 2024, Talence Optimal est investi essentiellement en Horizon Leaders Europe (part IC). Le fonds est couvert en futures EUROSTOXX à hauteur de 50% depuis le 05/08. Sur le mois, Talence Optimal affiche une performance de -1,5%.

Commentaire du fonds Maître :

Les marchés européens clôturent octobre en baisse, avec un STOXX 600 à -3,35 %. Entre résultats d'entreprises mitigés, tensions géopolitiques croissantes et contraction économique, l'incertitude demeure. Parallèlement, la BCE a rassuré les marchés en poursuivant son assouplissement monétaire (-25 points de base à 3,25 % pour le taux de dépôt), tandis que l'inflation est, pour la première fois depuis avril 2021, passée sous l'objectif de 2 %. De l'autre côté de l'Atlantique les surprises économiques positives et les incertitudes quant à la politique budgétaire pour le prochain quadriennat ont poussé les taux longs à la hausse créant ainsi une rotation sectorielle marquée. Notre stratégie d'investissement en faveur des valeurs de qualité nous permet de bien naviguer dans cet environnement à l'instar de **Ferrari, SAP, Deutsche Telekom, Nemetschek** ou **Recordati**. Cependant, nos principales convictions (**ASML, AstraZeneca**) ont été mises sous pression. Nous sommes convaincus que le potentiel de ces leaders reste très solide. **Horizon Leaders Europe** est donc en baisse de 3.5%.

En octobre, **Ferrari** a dévoilé sa nouvelle supercar, la F80, au prix de 3,6 M€ et en édition limitée à 799 exemplaires, bien au-delà des prévisions. Ces niveaux de prix et de volume soulignent le « pricing power » unique de Ferrari, qui permet à la marque d'augmenter ses marges de manière continue malgré des tarifs très élevés. En plus de ses performances exceptionnelles (1200 cv, 0 à 100 km/h en 2,15 s), la F80 constitue une vitrine technologique et une source majeure de revenus pour Ferrari. Consolidant son positionnement dans l'ultra-luxe, elle assure la croissance du revenu et des marges. Ce qui devrait permettre à Ferrari de maintenir des volumes relativement stables sur les modèles de série, préservant l'exclusivité de la marque. **SAP** a dépassé les attentes avec une croissance impressionnante de son chiffre d'affaires Cloud et ERP Cloud (+36%), et a relevé ses prévisions pour le résultat d'exploitation ajusté de 2024 et les flux de trésorerie. La maîtrise des coûts a également permis un résultat ajusté supérieur aux estimations, ce qui laisse entrevoir des gains d'efficacité pour 2025. Cette publication vient confirmer notre scénario d'accélération de croissance, d'amélioration de marge et de génération de cash liés à la transition vers le SaaS. **ASML** a surpassé les attentes au T3 2024 avec un revenu de 7,5mrd€ un BPA de 5,28 €, mais a déçu sur les commandes, atteignant seulement 2,1mrd€ contre 5mrd€. La guidance du T4 est mitigée avec un chiffre d'affaires conforme à 9mrd€ mais un BPA en baisse, et les perspectives pour 2025 sont revues à la baisse avec une réduction de 7 % des revenus à 30-35mrd€, probablement en raison de la baisse des dépenses d'Intel et des difficultés de Samsung. **ASML** reste néanmoins un leader indispensable et notre cas d'investissement reste inchangé.

Au 31 octobre 2024, Horizon Leaders Europe est investi à 99,7 % et est composé de 30 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont **Ferrari, AstraZeneca, ASML, SAP, EssilorLuxottica, Air Liquide, Schneider Electric, Munich Re, Recordati & Inditex**.

CARACTERISTIQUES

ISIN : FR0012419729

Valeur de la part à l'origine : 10 000 €

Date de création : 15/01/2015

Durée de placement recommandé : 5 ans

Profil de risque : 3/7

Part de capitalisation

Eligibilité : PEA et assurance-vie

UCITS : Oui

Indicateur de risque sur 1 an

Volatilité du fonds : 7,3%

Condition de souscription

Valorisation : quotidienne

Cut-Off : 12h00

Dépositaire centralisateur :

CACEIS Bank

S.A Service OPCVM

01.57.78.15.15

Frais de gestion fixes annuels :

0.15% TTC maximum

Commission de surperformance : 20%

TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence

Frais d'entrée : 5% TTC maximum

Frais de sortie : néant

Souscripteurs concernés : institutionnels et assimilés

AVERTISSEMENT

Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et sont présentées dans la devise de référence du fonds hors commissions entrée/sortie.

L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI qui doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds présentant les risques auxquels le fonds est exposé sont disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante

www.talencegestion.fr

Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.

Relations investisseurs :

Romain DEI TOS, CFA

Analyste-gérant OPCVM - Associé

r.deitos@talencegestion.fr

+33 1 83 96 31 65