



VL : 184,83 €
ENCOURS GLOBAL (M€) : 40,93 M€
DATE DE CREATION : 25/03/2021
ISIN : FR0014002U3

COMMENTAIRE DU GERANT

Romain Dei Tos



En février, le marché européen a été porté par des publications solides des poids lourds de la cote. Avec une visibilité réduite sur les perspectives macroéconomiques et les risques géopolitiques, notre stock-picking sur des leaders de qualité bénéficiant de tendances longues et décorrélées du cycle tire son épingle du jeu. Horizon Leaders Europe est en hausse 4,4% sur le mois.

A la fin du mois, 83% de nos leaders ont publié leurs résultats. Fort de leur qualité, nos convictions de long terme ont affiché des performances opérationnelles convaincantes à l'instar de **Ferrari** et d'**ASML**. **Stellantis**, continue également d'afficher de très bonnes performances boursières à l'image de ses fondamentaux. Le constructeur né de l'union transalpine se traite toujours sur des multiples de valorisation extrêmement « value » (4x PER 2024, FCF yield +17,2%) qui ne reflètent ni son statut de leader avec des performances opérationnelles qui font office de références dans l'industrie ni la robustesse de son bilan (position cash nette = 25% de la capitalisation boursière). Nos convictions dans la santé (**UCB**, **EssilorLux**, **Coloplast**, **Alcon**, **Novo Nordisk**) ont également largement contribué à la performance du fonds. A l'inverse, **Dassault Systèmes** a déçu le marché en indiquant des perspectives atones pour sa branche santé (impact décalé de la normalisation de la recherche médicale). Même si à court terme le titre peut manquer de catalyseurs positifs, le cas de long terme est largement renforcé. En effet, la société continue de prendre des parts de marché et assier sa position de leader. 75% des médicaments développés dans le monde utilisent les logiciels de **Dassault Systèmes**. Nos convictions dans les utilities (**Veolia** et **Elia**) ont souffert du tumulte boursier du secteur causé par la baisse des prix de l'énergie. Ces baisses offrent des points de renforcement uniques puisque ces deux valeurs ne sont sensibles ni aux prix ni aux volumes de l'énergie européenne et continue d'offrir des perspectives de croissance fortes et complètement décorrélées de la macro-économie.

Au 29 février 2024, **Horizon Leaders Europe** est investi à 99,8% et est composé de 34 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont **ASML**, **Ferrari**, **AstraZeneca**, **EssilorLux.**, **STM**, **SAP**, **Amplifon**, **Veolia**, **AB Inbev & Munich Re**.

Eligible au PEA, Horizon Leaders Europe est un fonds qui investit essentiellement dans des valeurs de grandes capitalisations (capitalisation boursière supérieure à 5 milliards d'euros) de l'Union Européenne. L'objectif du fonds est d'offrir une performance annuelle nette de frais de gestion supérieure à 7%, sur un horizon de placement de plus de cinq ans. Le portefeuille de fortes convictions est composé de 30 à 40 sociétés cotées identifiées par les gérants comme des « leaders de tendances ». Ce fonds se distingue par son processus d'investissement qui combine l'identification et l'analyse des tendances structurelles anticipées par ses gérants et une analyse financière approfondie basée sur un outil propriétaire, le Scoring Talence Gestion.

Evolution depuis l'entrée en gestion (base 100)



— Horizon Leaders Europe — Indice de référence

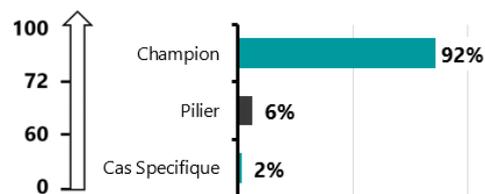
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances cumulées						
(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe AC	4,4	4,8	7,1	-	-	1,0

Performances annuelles				
(en %)			2023	2022
Horizon Leaders Europe AC	-	-	13,1	-26,1

Principaux contributeurs du mois			
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Ferrari	1,21	Dassault Systèmes	-0,47
ASML Holding	0,74	Elia Group	-0,22
UCB	0,47	Astrazeneca	-0,20
Stellantis	0,47	Veolia Env.	-0,19
Essilorlux.	0,37	Anheuser-busch	-0,11

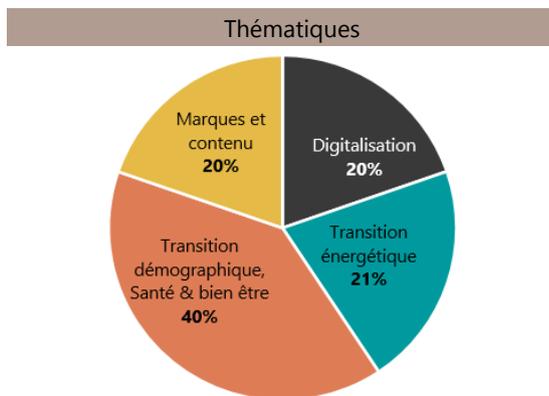
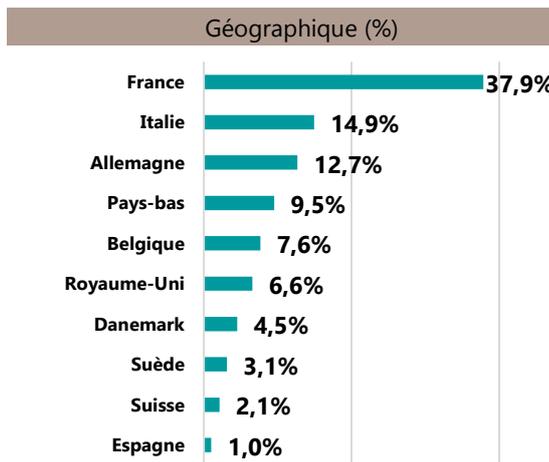
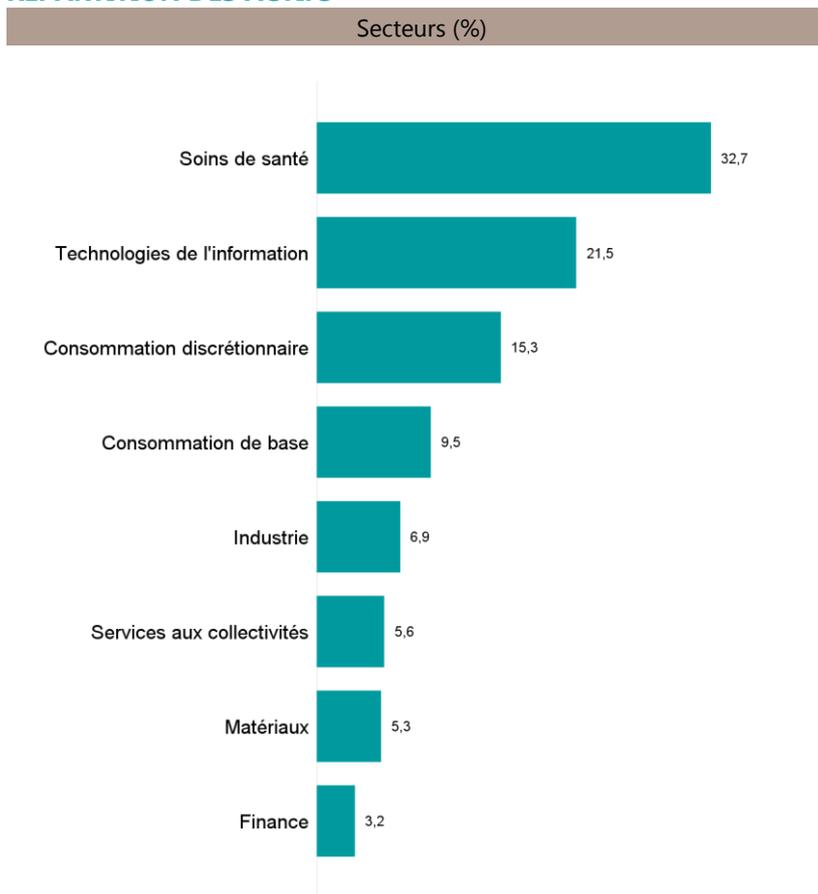
Scoring Talence





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	34	Volatilité M-1	9,3%
ASML Holding	8,0	Exposition actions (%)	99,8%	Volatilité YTD	14,1%
Ferrari	6,7	Capitalisation (Mds €)*	39,4	Volatilité 1an	14,5%
Astrazeneca	6,6	PER 2025*	23,5	Volatilité 3 ans	-
Essilorlux.	5,1	Rendement net (%)	1,6	Volatilité depuis création	17,6%
Stmicroelec.	5,1	*Médians		Ratio de Sharpe	0,4

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR00140022U3</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 183,08 €</p> <p>Date de création : 25/03/2021</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 4/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions des pays de l'Union Européenne</p> <p>Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Classification SFDR : Article 8</p> <p>Eligibilité : PEA et assurance-vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank S.A Service OPCVM 01.57.78.15.15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà d'une performance annuelle fixe de 7%</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : néant</p> <p>Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Margaux THOMIN & Victoire DEMEESTERE</p> <p>+33 6 63 29 52 77 +33 6 60 36 85 68</p> <p>m.thomin@talencegestion.fr</p> <p>v.demeestere@talencegestion.fr</p>		



REPORTING EXTRA-FINANCIER



Méthodologie de notation extra-financière

Méthode FED « Financement des Entreprises Durables »

Le reporting extra-financier du fonds se base sur une méthodologie développée en interne : la méthode FED. Cet outil de suivi, d'analyse et de notation consiste à attribuer une notation extra-financière à chaque entreprise selon 62 critères extra-financiers. Quatre thèmes sont évalués suivant ces pondérations : Social (30% de la note finale), Gouvernance (30%) Environnement (25%) et Parties Prenantes (15%).

A partir des notations « FED », exprimées sur 100, une catégorie « FED » est attribuée pour chaque émetteur : **Leader** (entreprises durables et matures très avancées dans la prise en compte des enjeux extra-financiers analysés), **Avancé** (Entreprises ayant entrepris une démarche de développement durable volontaire dans la prise en compte ces enjeux), **Limité** (Entreprises en retard dans la prise en compte de ces enjeux) dont leur part est limitée à 20%.



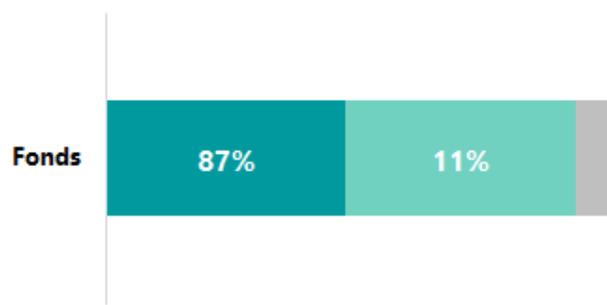
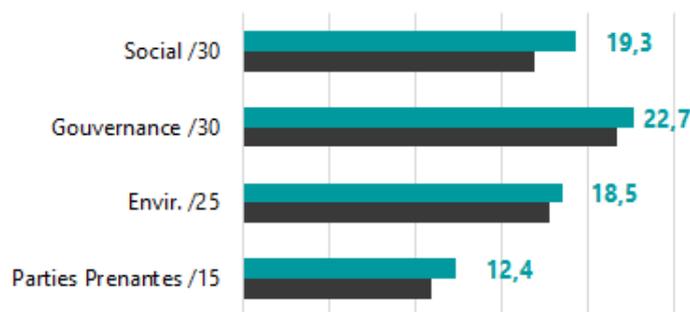
Notations « FED »

72,4 Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

67,2 Notation « FED » de l'univers
(large cap européenne >5mds)

Répartition des notes, selon les thèmes « FED »

Répartition par catégories « FED » (% encours)



■ Fonds - Taux de couverture : 100,0%
■ Univers - Taux de couverture : 98,0%

■ Leader ■ Avancé ■ Limité



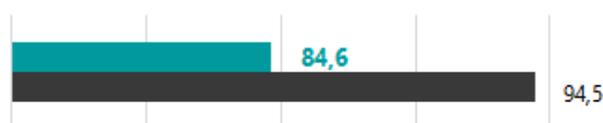
Indicateur d'impact



Champions du fonds

Intensité carbone (scope 1+2, tCO2e/M€ de CA)

Les entreprises les mieux notées du portefeuille



■ Fonds - Taux de couverture : 100,0%
■ Univers - Taux de couverture : 90,8%

