



VL : 170,87 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 16,74 M€

DATE DE CREATION : 25/03/2021

ISIN : FR00140022U3

COMMENTAIRE DES GERANTS

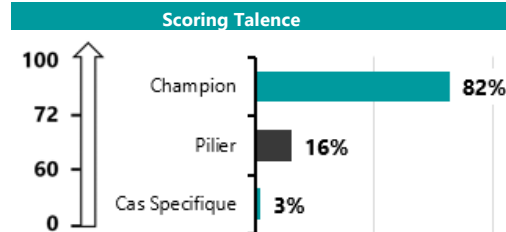
Romain Dei Tos, Jean-François Arnaud & Julien Fauvel



Malgré une macro-économie incertaine et contrastée, les marchés actions européens finissent le mois d'avril dans le vert, tirés par des publications trimestrielles solides. Dans cet environnement tumultueux, **Horizon Leaders Europe** ressort en retrait de 2,3% sur le mois. Conforme à l'ADN du fonds (investi dans des valeurs de grande qualité avec une croissance visible décorrélée du cycle, un fort pricing power), les entreprises du portefeuille ont sorti des chiffres solides dans cette période de fortes incertitudes. A l'instar de nos convictions de long terme comme **STM, ASML, LVMH, AstraZeneca, EssilorLux**. Malgré d'excellents chiffres, nos convictions de long terme dans les semis conducteurs (**STM, ASML**), ont relâché une partie de la bonne performance du début d'année par sympathie avec le secteur, expliquant la majorité de la baisse du fonds. Notre confiance est renforcée et les corrections offrent des opportunités intéressantes. A l'inverse, fort de leurs bonnes publications les acteurs du luxe (**LVMH, Ferrari, Hermès**), de la santé (**AstraZeneca, Novo Nordisk, EssilorLux**) et du software (**SAP**) ont contribué positivement à la performance du fonds.

En avril, nous avons arbitré **Carl Zeiss** (incertitude sur les marges) et **Merck KGA** au profit de nouveaux cas d'investissement prometteurs. Profitant du tumulte dans le secteur des semiconducteurs deux leaders de tendance ont fait leur entrée. Tout d'abord, le hollandais **ASM International** entre au sein du portefeuille. Ce leader mondial des équipements pour la déposition de couches atomiques devrait bénéficier des nouvelles architectures de semiconducteurs (GAA) conduisant ainsi à un cycle de croissance soutenue. **SOITEC** est la deuxième société à être entrée en portefeuille. Après une alerte sur résultats (largement attendue), le titre offre une opportunité significative de se positionner sur une histoire de pénétration produit croissante. **Prysmian**, leader mondial des câbles d'énergie et de télécommunication, a également fait son entrée au sein du portefeuille. Bénéficiant de l'accélération exponentielle dans l'éolien offshore et la refonte des réseaux électrique, la société italienne est encore faiblement valorisée étant donnée son statut de leader dans ce marché porteur et son potentiel de création de valeur. Enfin, **Dassault Systèmes**, leader mondial du logiciel pour la conception 3D a également fait son entrée au sein du portefeuille.

Au 28 avril 2023, **Horizon Leaders Europe** est investi à 99% et est composé de 33 titres. Nos leaders de tendances favoris sont **AstraZeneca, Ferrari, ASML, STM, EssilorLux, LVMH, Amplifon, Brenntag, AB Inbev & SAP**.



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	-2,3	9,6	-3,6	-	-	-6,7

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

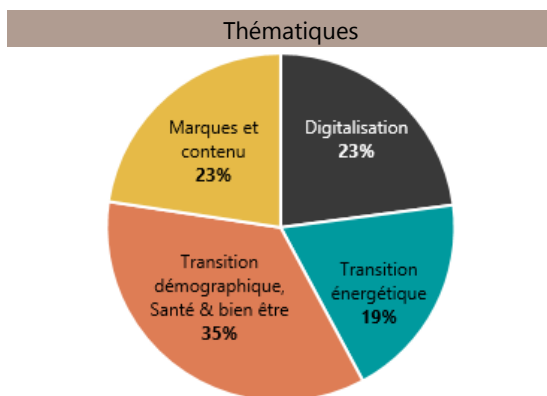
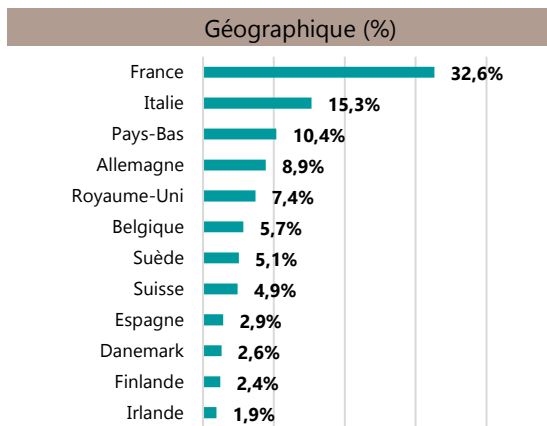
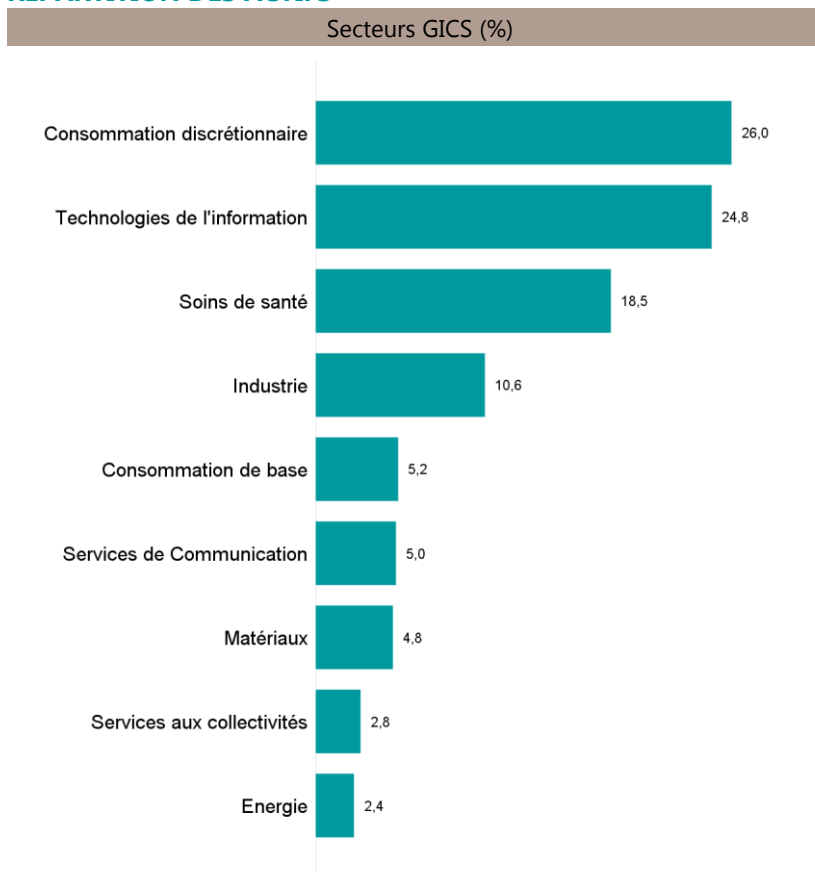
Principaux contributeurs du mois			
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Essilorlux.	0,33	Stmicroelec.	-1,48
Astrazeneca	0,28	ASML Holding	-0,48
Embracer Group	0,23	Universal Music	-0,39
Brenntag	0,20	Téléperformance	-0,38
Amplifon	0,16	Startorius Stedim	-0,31





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	33	Volatilité M-1	14,6%
Astrazeneca	7,2	Exposition actions (%)	98,8%	Volatilité YTD	16,9%
Ferrari	6,3	Capitalisation (Mds €)*	33,8	Volatilité 1an	21,0%
ASML Holding	6,0	PER 2024*	22,2	Volatilité 3 ans	-
Stmicroelec.	5,6	Rendement net (%)	1,5	Volatilité depuis création	18,6%
Essilorlux.	4,6	*Médians		Ratio de Sharpe	-0,2

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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



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%.



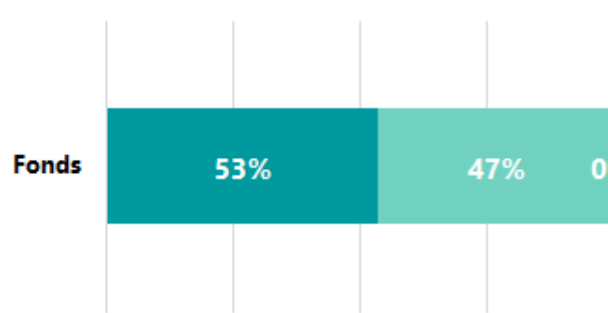
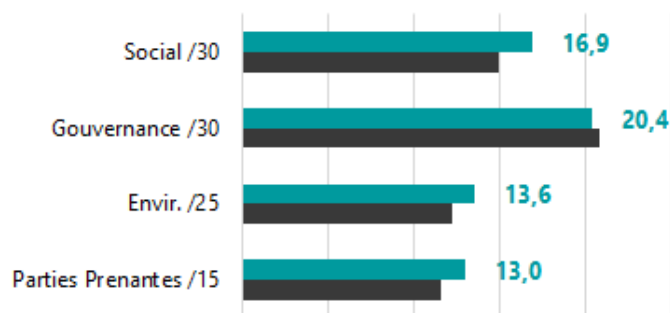
Notations « FED »

63,9 Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

59,5 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 : 99,2%

■ 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%

