



VL : 9 653,34 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 41,42 M€

DATE DE CREATION : 18/10/2021

ISIN : FR0014005JS6

Gérant du fonds :
Romain Dei Tos, CFA



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.

Commentaire du gérant

En mars, le marché européen a enchaîné les plus hauts historiques porté par l'IA et la perspective d'un assouplissement de la politique monétaire de la FED alors qu'un atterrissage en douceur semble se profiler. Horizon Leaders Europe est en hausse de 2,9% sur le mois.

Les publications de résultats annuels se sont achevées. Fort de leur qualité, nos convictions de long terme ont affiché des performances opérationnelles convaincantes à l'instar d'**Amplifon** et de **Symrise**. Nos autres convictions dans la santé ont également tiré la performance à la hausse (**AstraZeneca**, **EssilorLux**). **Stellantis** affiche de très bonnes performances boursières portées par de solides fondamentaux. Le constructeur 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). A l'inverse, le secteur des boissons, en pleine phase de normalisation d'inventaires, continue de sous performer (**AB Inbev**, **Campari**, **Pernod**). **LVMH**, après un bon début d'année, a connu des prises de bénéfice à la suite de messages timorés dans le secteur. **STM** continue de souffrir à cause de son exposition dite « analogique ». La société reste idéalement positionnée pour capter la croissance forte venant de l'électrification et de l'automatisation de l'industrie et de l'automobile. La valorisation (autour de 10x les résultats) offre un point intéressant pour se renforcer.

UCB est sortie du portefeuille à la suite d'une performance de +50% depuis son entrée dans le portefeuille en décembre 2023. **MTU Aero engines** a fait son entrée au sein du portefeuille. **MTU** est un fournisseur de rang 1 de pièces de moteur et de services de maintenance pour l'aviation. **MTU** peut se prévaloir d'une technologie forte, d'une expertise industrielle solide, d'une équipe de direction expérimentée et d'un excellent positionnement en matière de programmes. L'entreprise allemande est donc en bonne position pour tirer parti d'une reprise prolongée du trafic aérien civil et pour faire évoluer son portefeuille d'activités vers la prise en charge de nouvelles générations de moteurs. En 2023, des problèmes de qualité de production chez son partenaire Pratt & Whitney ont entraîné une forte volatilité sur son titre offrant ainsi un point d'entrée sur une société de très grande qualité.

Au 28 mars 2024, **Horizon Leaders Europe** est investi à 99,5% et est composé de 33 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont **ASML**, **AstraZeneca**, **Ferrari**, **EssilorLux**, **STM**, **SAP**, **Amplifon**, **LVMH**, **Air Liquide**, **Veolia**, **Stellantis**.

Performances mensuelles et annuelles du fonds depuis création

Année	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Annuel
2021										1,98%	1,07%	2,12%	5,25%
2022	-9,96%	-5,51%	2,15%	-4,01%	-3,57%	-8,99%	13,74%	-8,15%	-7,8%	4,42%	6,39%	-5,51%	-25,97%
2023	8,83%	1,89%	1,54%	-2,24%	-2,39%	3,75%	1,79%	-2,59%	-3,73%	-3,33%	8,67%	2,57%	14,65%
2024	0,51%	4,51%	2,87%										8,05%

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

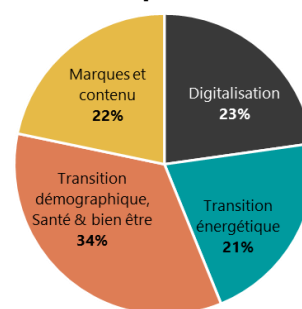
Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe IC	2,9	8,1	10,0	-	-	-3,5

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Astrazeneca	0,42	STMicroelec.	-0,23
Symrise	0,40	Dassault Systeme	-0,13
Essilorlux.	0,34	Cap Gemini	-0,08
Amplifon	0,31	Elia Group	-0,06
Stellantis	0,28	LVMH	-0,06

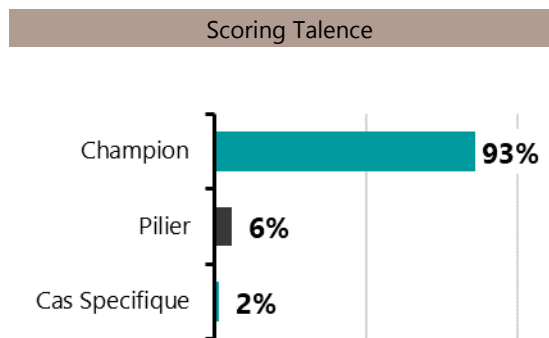
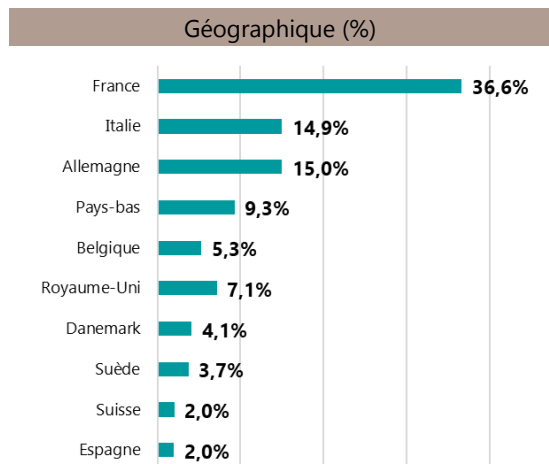
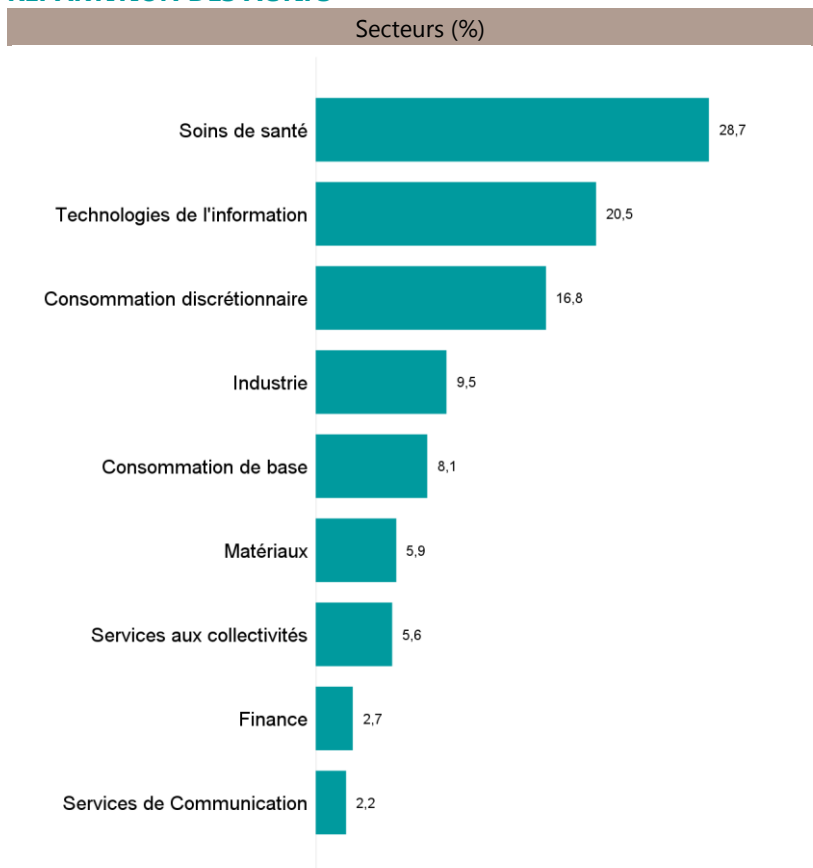
Thématiques du fonds





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	33	Volatilité M-1	6,3%
Asml Holding	7,8	Exposition actions (%)	99,5%	Volatilité YTD	12,1%
Astrazeneca	7,1	Capitalisation (Mds €)*	38,4	Volatilité 1an	14,2%
Ferrari	6,3	PER 2025*	23,3	Volatilité 3 ans	-
Essilorlux.	4,9	Rendement net (%)	1,6	Volatilité depuis création	18,9%
Stmicroelec.	4,9	*Médians		Ratio de Sharpe	0,7

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0014005JS6 Valeur de la part à l'origine : 10 000 € Date de création : 18/10/2021 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 : 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 : 1% TTC maximum Commission de surperformance : 15 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 7% Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant Souscripteurs concernés : institutionnels et assimilés	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
 Victoire DEMEESTERE
 +33 1 83 96 31 51
 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 »

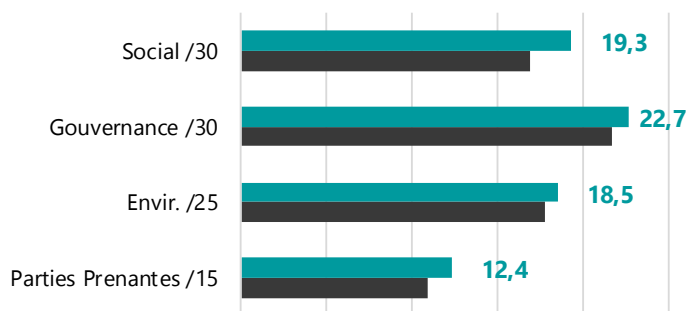
72,4

Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

67,2

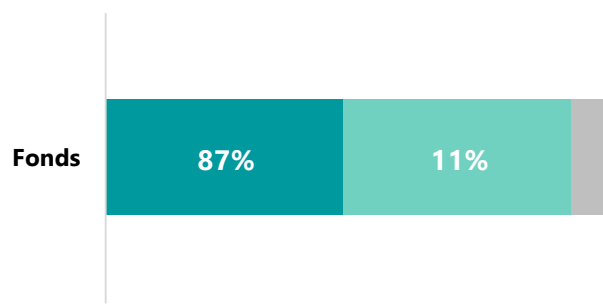
Notation « FED » de l'univers
(large cap européenne >5mds)

Répartition des notes, selon les thèmes « FED »



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

Répartition par catégories « FED » (% encours)

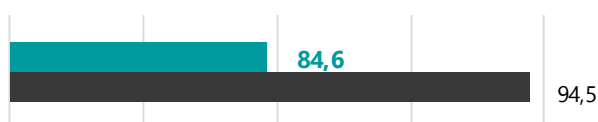


■ Leader ■ Avancé ■ Limité



Indicateur environnemental

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



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



Champions ESG du fonds

Les entreprises les mieux notées du portefeuille

