



VL : 9 150,89 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 31,08 M€

DATE DE CREATION : 18/10/2021

ISIN : FR0014005JS6

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.

Gérants du fonds :



Jean-François Arnaud & Julien Fauvel

Commentaire des gérants

Les nombreuses annonces de Donald Trump en matière de droits de douane ont alimenté le choc d'incertitude qui pèse sur les indices actions. Signalons parmi les points marquants du mois les difficultés à trouver un accord de cessez-le-feu en Ukraine et l'allègement de la politique allemande en matière d'endettement et de déficit. Dans ce contexte, l'indice Stoxx 600 cale en fin de trimestre et affiche un repli mensuel à -3,8%. Les investisseurs attendent le 2 avril prochain, qui devrait officialiser la mise en place de taxes douanières supplémentaires de l'ordre de 20%.

Dans cet environnement, Horizon Leaders Europe recule de 7,7% au mois de mars. Au niveau des contributeurs positifs, on notera le bon comportement de **Veolia** qui profite d'une bonne publication pour les résultats 2024 et de perspectives 2025 favorables. Les investisseurs ont également salué la mise en place d'un programme de rachat d'actions et l'entrée au capital par BPI France. Par ailleurs, la bonne tenue du secteur financier a clairement été favorable à nos deux assureurs, **Tryg** et **Munich-Re**. A l'inverse, au niveau des contributeurs négatifs, on notera tout d'abord la contre-performance de **Ferrari**, par « sympathie » avec le secteur automobile (suite à l'annonce par Donald Trump de la mise en place de barrières douanières de 25% pour tous les véhicules importés aux Etats-Unis) et celui du luxe. Le groupe reste confiant quant à l'impact réel de ses mesures, grâce à la répercussion partielle de ses droits de douane sur les prix de certains véhicules. Au total, les dirigeants considèrent que le coût devrait être au final très limité (0.50% par rapport à une marge d'Ebitda de 38.3% !). **ASML** continue de souffrir de la faiblesse du marché des semi-conducteurs (incertitudes quant au timing de la reprise des investissements). Enfin, nos deux valeurs pharmaceutiques **AstraZeneca** et **Novo Nordisk** sont sous pression en raison d'interrogations concernant la politique américaine dans le domaine de la santé et ce malgré de bons résultats et des perspectives long terme toujours favorables.

Au 31 mars 2025, **Horizon Leaders Europe** est investi à 100 % et est composé de 30 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont **ASML**, **Astrazeneca**, **Ferrari**, **SAP**, **EssilorLuxottica**, **Air Liquide**, **Schneider Electric**, **Recordati**, **Anheuser-Busch**, **Munich-Re**.

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%	-3,01%	2,33%	-0,58%	-1,91%	2,42%	-1,32%	-3,48%	-0,24%	0,025%	1,80%
2025	7,27%	1,62%	-7,70%										0,62%

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

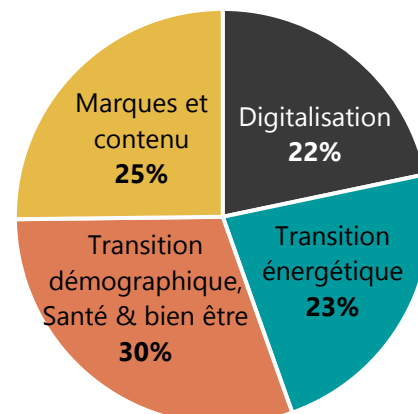
Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe IC	-7,7	0,6	-5,2	0,0	-	-8,5

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Veolia Env.	0,26	Ferrari	-0,88
Muenchener Rue-r	0,22	Asml Holding	-0,81
Tryg A/s	0,06	Novo Nordisk	-0,73
		Astrazeneca	-0,56
		Sap	-0,53

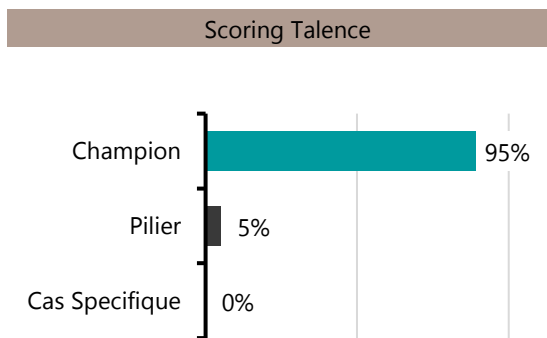
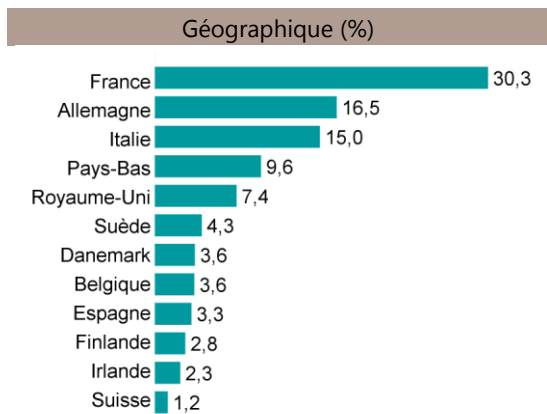
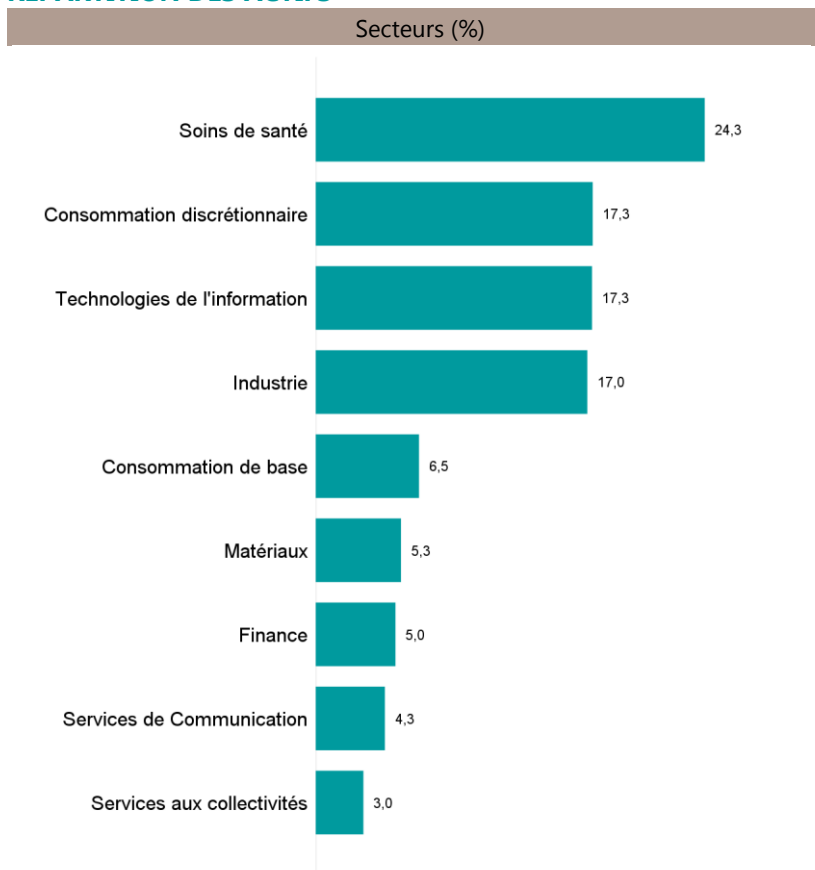
Thématiques du fonds





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	30	Volatilité M-1	5,7%
Astrazeneca	7,4	Exposition actions (%)	100,0%	Volatilité YTD	12,7%
Asml Holding	7,4	Capitalisation (Mds €)*	44,1	Volatilité 1an	14,3%
Sap	6,8	PER 2026*	19,4	Volatilité 3 ans	16,7%
Ferrari	6,5	Rendement net (%)	1,9	Volatilité depuis création	17,6%
Essilorlux.	6,2	*Médians		Ratio de Sharpe	-0,4

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 : 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 : 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 Jean-François ARNAUD Responsable de la Gestion Collective jf.arnaud@talencegestion.fr +33 1 83 96 31 35 Julien FAUVEL Gérant OPCVM - Associé j.fauvel@talencegestion.fr +33 1 83 96 31 39		



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 »

67,1

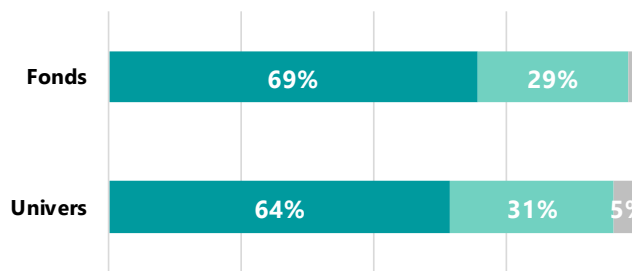
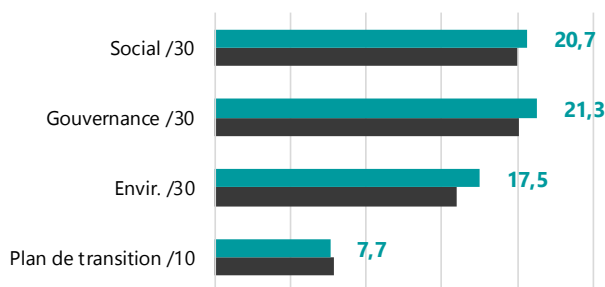
Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

62,5

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 : 95,5%

■ Leader ■ Avancé ■ Limité



Indicateur environnemental

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



■ Fonds - Taux de couverture : 96,5%
■ Univers - Taux de couverture : 94,5%



Champions ESG du fonds

Les entreprises les mieux notées du portefeuille

