



VL : 9 092,40 €
ENCOURS GLOBAL (M€) : 32,36 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 novembre, les marchés européens ont une nouvelle fois sous-performé leur homologue américain. L'élection de Donald Trump et les premières annonces concernant son gouvernement ont agité les marchés européens, face aux inquiétudes sur les mesures fiscales, comme les taxes douanières prévues pour janvier. Pendant ce temps, l'économie européenne a montré des signes de ralentissement avec une activité en baisse et une inflation en hausse, mettant la BCE dans une position délicate pour maintenir sa politique accommodante. Par ailleurs, les publications des résultats du T3 ont confirmé une tendance mitigée, notamment une baisse continue de la consommation en Chine. Dans ce contexte **Horizon Leaders Europe** baisse de 0.2%.

Au cours du mois, **ASML** a tenu sa journée investisseur et a confirmé ses objectifs ambitieux pour 2030, soutenus par une croissance continue de la demande en semi-conducteurs, notamment grâce aux avancées dans l'intelligence artificielle et le cloud créant ainsi un besoin d'aller plus loin que la loi de Moore. L'entreprise mise sur son leadership technologique en EUV et le développement de la prochaine génération High-NA EUV pour maintenir son avance compétitive et accélérer sa croissance relative. **ASML** renforce ses partenariats stratégiques et optimise sa chaîne d'approvisionnement pour répondre aux défis du marché, tout en investissant dans la recherche et l'innovation. Nous sommes convaincus que ces niveaux de valorisation offrent une opportunité intéressante pour se renforcer sur ce leader technologique incontournable de l'économie de demain.

Publicis, au-delà de ses fondamentaux solides, est un bénéficiaire du « Trump trade ». Avec plus de 60% de son résultat opérationnel aux Etats-Unis, l'entreprise est idéalement positionnée pour bénéficier de la robustesse de l'économie outre atlantique, du dollar et des potentielles baisses d'impôts sans subir les barrières douanières additionnelles. Le géant français continue de surperformer son marché et offre un potentiel d'accélération de croissance de ses BPA (autour de 10%) pour l'exercice 2025 avec une valorisation raisonnable. Il faut noter également la bonne performance de nos leaders allemands (**SAP**, **Deutsche Telekom** et **Munich Re**). A l'inverse, **AstraZeneca** a été mise sous pression à la suite de résultats qui ont conduit les investisseurs à être plus nerveux quant à l'approbation de leur nouveau traitement dans l'oncologie (Dato-Dxd) et à une enquête visant le management chinois. Nous estimons que les craintes sont maintenant bien intégrées et la valorisation actuelle ne reflète pas à la fois la robustesse de son portefeuille de produits mis sur le marché et son pipeline, très large, de développement. Le potentiel de croissance diversifiée reste l'un des plus importants et ambitieux du secteur et nous sommes confiants quant à la bonne exécution de la part du management qui vient de se renforcer au capital.

Au 29 novembre 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**, **Inditex & Recordati**.

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%		1,77%

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

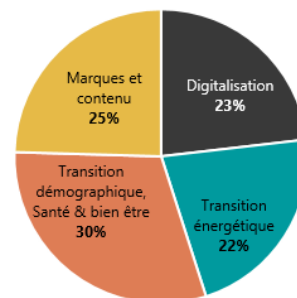
Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe IC	-0,2	1,8	4,4	-11,8	-	-9,1

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Asml Holding	0,41	Ferrari	-0,52
Essilorlux.	0,39	Kingspan Group	-0,24
Sap	0,32	Anheuser-busch	-0,24
Deutsche Telekom	0,24	Air Liquide	-0,21
Muenchener Rue-r	0,19	Astrazeneca	-0,19

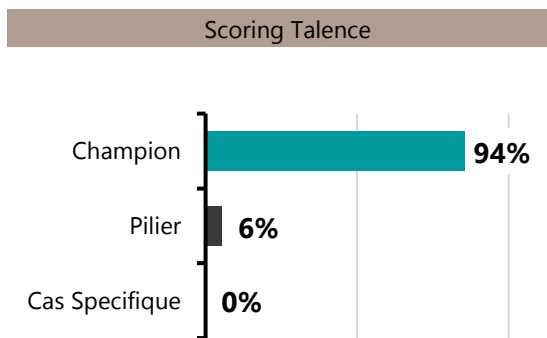
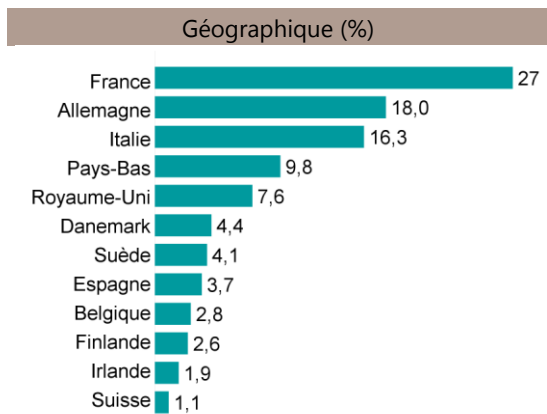
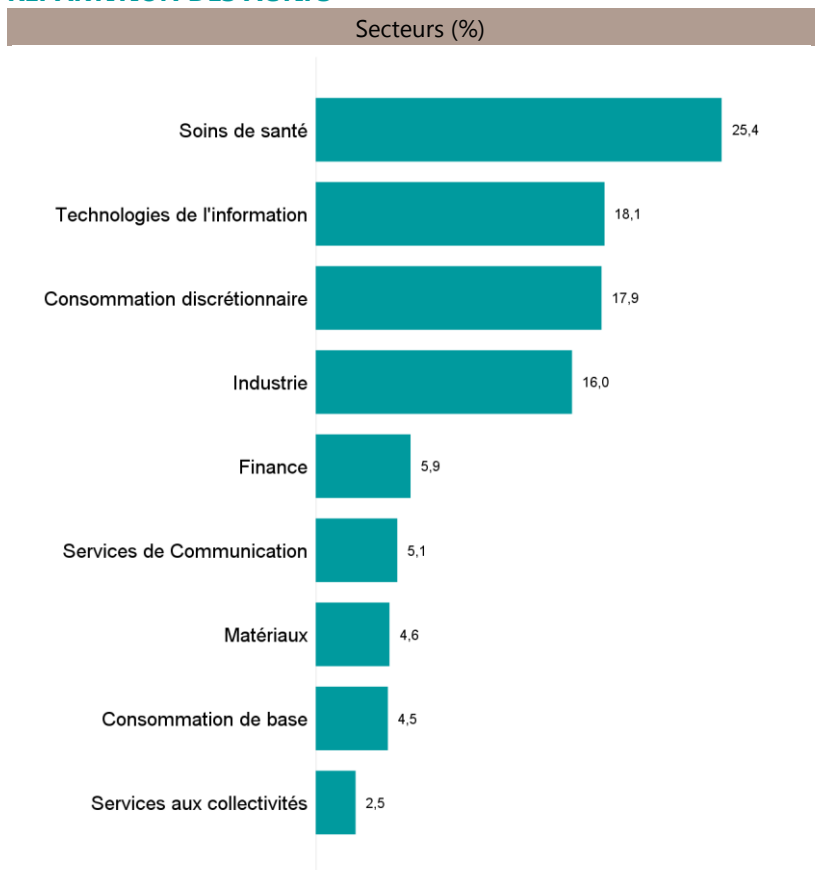
Thématiques du fonds





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	30	Volatilité M-1	11,8%
Ferrari	7,8	Exposition actions (%)	99,7%	Volatilité YTD	14,4%
Astrazeneca	7,6	Capitalisation (Mds €)*	45,5	Volatilité 1an	13,9%
Asml Holding	7,4	PER 2025*	23,0	Volatilité 3 ans	18,2%
Sap	7,2	Rendement net (%)	1,7	Volatilité depuis création	18,1%
Essilorlux.	6,3	*Médians		Ratio de Sharpe	0,3

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 Romain DEI TOS +33 1 83 96 31 65 r.deitos@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 »

72,1

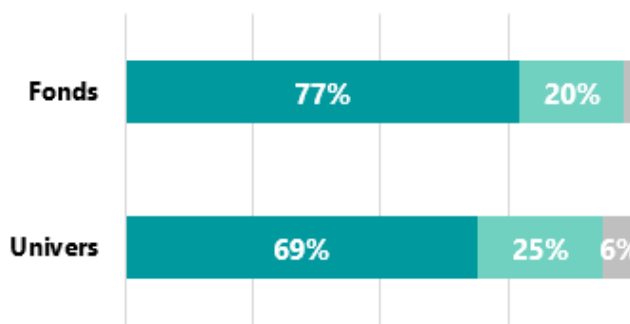
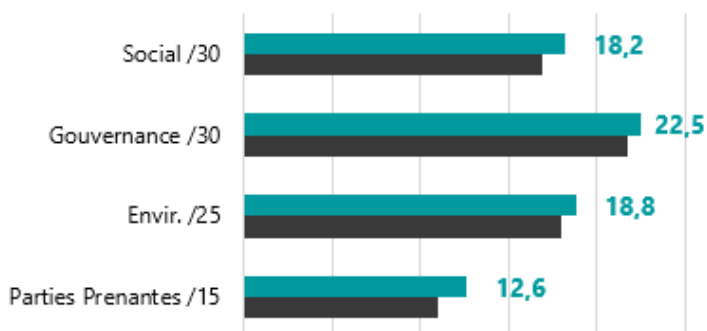
Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

67,6

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 : 98,6%
Univers - Taux de couverture : 98,0%

■ Leader ■ Avancé ■ Limité



Indicateur environnemental

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



Fonds - Taux de couverture : 98,6%
Univers - Taux de couverture : 94,5%



Champions ESG du fonds

Les entreprises les mieux notées du portefeuille

