



VL : 9 525,99 €
ENCOURS GLOBAL (M€) : 40,41 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

Le mois de juin a été marqué par la montée du risque politique en Europe à la suite des résultats des élections européennes et de la dissolution de l'Assemblée nationale annoncée par Emmanuel Macron le 9 juin. Notre stratégie d'investissement en faveur des valeurs de qualité nous a permis de mieux absorber ce choc. **Horizon Leaders Europe** résiste mieux avec une baisse de 0,6% (vs. **EURO STOXX NR 50** -1,7%)

La grande qualité fondamentale de nos principales convictions a permis une nouvelle fois de naviguer dans un marché difficile. A l'instar de nos principales convictions dans la tech (**ASML, SAP**) qui continuent de bénéficier de vents porteurs très forts et ceux peu importe le climat politique. Notre surpondération structurelle sur la santé permet également de se démarquer grâce notamment à **AstraZeneca, NovoNordisk, Alcon, Recordati**. Le secteur des télécoms et des médias a également joué son rôle défensif (**Wolters Kluwer, Deutsche Telekom**). Enfin, les qualités intrinsèques des certaines de nos convictions ont également permis de se démarquer comme notamment **Ferrari, Inditex** ou **Munich Re**. A l'inverse, malgré leur qualité intrinsèque, certaines valeurs françaises ont été prise dans la tempête à l'image de **Véolia** et **Biomérieux**.

Dans ce contexte, le marché offre des opportunités. Nous nous sommes en priorité renforcés sur des sociétés injustement sanctionnées comme **Véolia** ou **Air Liquide**. Pour **Véolia**, après un point détaillé avec la société, nous sommes convaincus que ce leader devrait poursuivre sa trajectoire de croissance créatrice de valeur nonobstant les résultats du 7 juillet. Par ailleurs, nous avons saisi des opportunités sur des marchés porteurs et des valeurs de qualité, à l'instar d'**Airbus** qui devrait être immunisé aux risques politiques. L'avionneur est positionné pour générer des niveaux record de bénéfices et de génération de cash une fois la production stabilisée. Nous avons également acheté du **Deutsche Börse**, une société de qualité, positionnée sur un oligopole, qui bénéficie d'une croissance séculaire de 6%, d'un fort levier opérationnel et de la hausse de volatilité. A l'inverse, après un excellent parcours, nous avons soldé notre position en **Beijer Ref** et nous avons soldé le reste notre position en **Dassault Systèmes** qui fait face à d'important vents contraires

Au 28 juin 2024, **Horizon Leaders Europe** est investi à 99,8% et est composé de 34 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont **ASML, AstraZeneca, Ferrari, SAP, EssilorLux., STM, Air Liquide, Amplifon, Schneider Elec & 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	0,508%	4,51%	2,87%	-3,01%	2,33%	-0,580%							6,63%

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

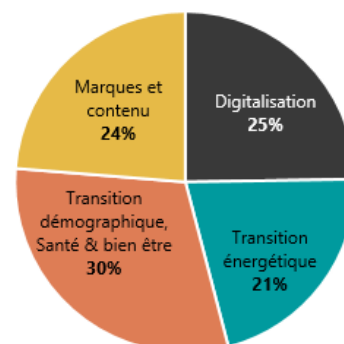
Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe IC	-0,6	6,6	9,7	-	-	-4,7

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Asml Holding	0,84	Veolia Env.	-0,29
Sap	0,59	L'oreal	-0,27
Novo Nordisk	0,19	Airbus Group	-0,23
Inditex	0,15	Biomerieux	-0,22
Astrazeneca	0,13	Kingspan Group	-0,20

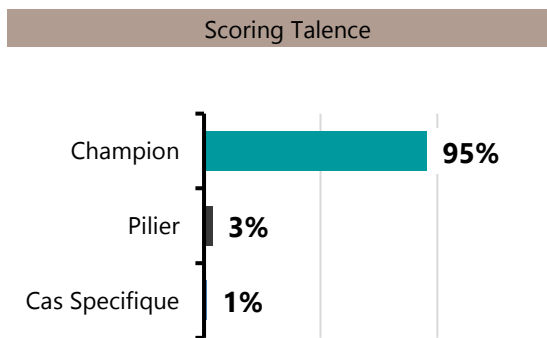
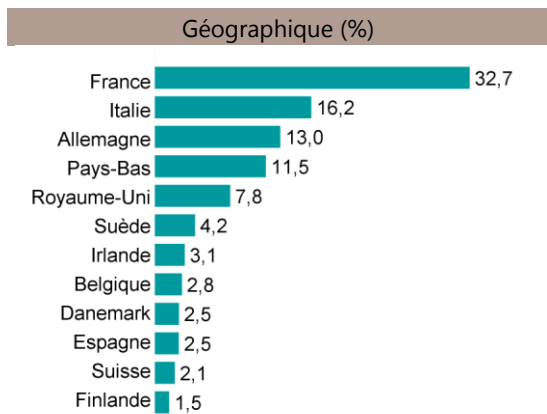
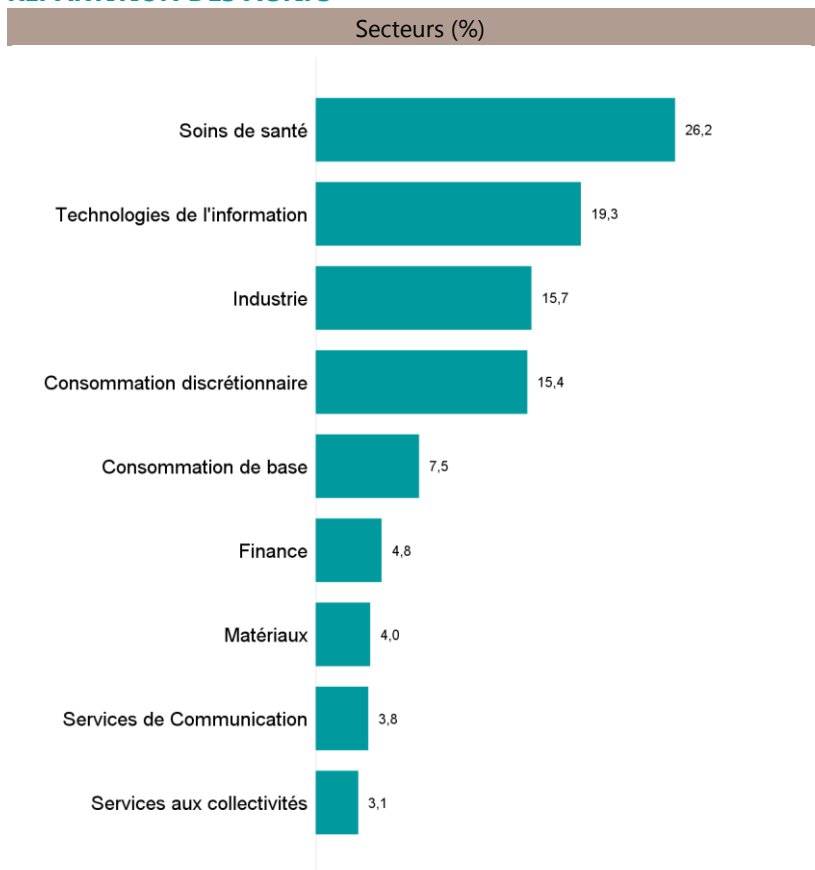
Thématiques du fonds





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	34	Volatilité M-1	13,6%
Asml Holding	7,9	Exposition actions (%)	99,8%	Volatilité YTD	13,1%
Astrazeneca	7,8	Capitalisation (Mds €)*	48,7	Volatilité 1an	13,9%
Ferrari	6,1	PER 2025*	20,8	Volatilité 3 ans	-
Sap	5,3	Rendement net (%)	1,7	Volatilité depuis création	18,4%
Essilorlux.	4,8	*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 »

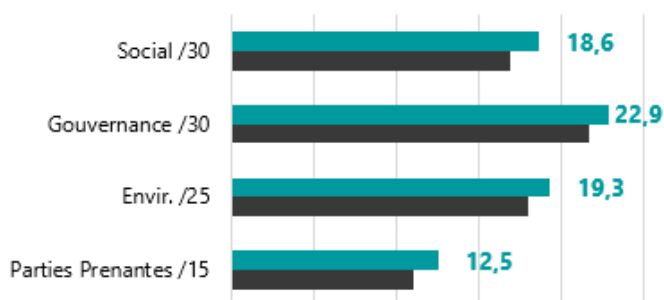
73,4

Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

67,6

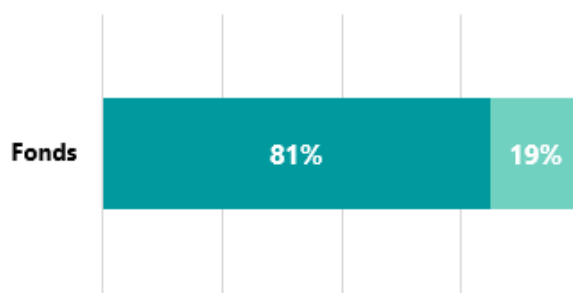
Notation « FED » de l'univers
(large cap européenne >5mds)

Répartition des notes, selon les thèmes « FED »



■ 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 : 94,5%



Champions ESG du fonds

Les entreprises les mieux notées du portefeuille

