



VL : 36 013 064,05 €
ENCOURS GLOBAL (M€) : 9,11E-3 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

Les marchés européens clôturent octobre en baisse, avec un STOXX 600 à -3,35 %. Entre résultats d'entreprises mitigés, tensions géopolitiques croissantes et contraction économique, l'incertitude demeure. Parallèlement, la BCE a rassuré les marchés en poursuivant son assouplissement monétaire (-25 points de base à 3,25 % pour le taux de dépôt), tandis que l'inflation est, pour la première fois depuis avril 2021, passée sous l'objectif de 2 %. De l'autre côté de l'Atlantique les surprises économiques positives et les incertitudes quant à la politique budgétaire pour le prochain quadriennat ont poussé les taux longs à la hausse créant ainsi une rotation sectorielle marquée. Notre stratégie d'investissement en faveur des valeurs de qualité nous permet de bien naviguer dans cet environnement à l'instar de **Ferrari, SAP, Deutsche Telekom, Nemetschek** ou **Recordati**. Cependant, nos principales convictions (**ASML, AstraZeneca**) ont été mises sous pression. Nous sommes convaincus que le potentiel de ces leaders reste très solide. **Horizon Leaders Europe** est donc en baisse de 3.5%

En octobre, **Ferrari** a dévoilé sa nouvelle supercar, la F80, au prix de 3,6 M€ et en édition limitée à 799 exemplaires, bien au-delà des prévisions. Ces niveaux de prix et de volume soulignent le « pricing power » unique de Ferrari, qui permet à la marque d'augmenter ses marges de manière continue malgré des tarifs très élevés. En plus de ses performances exceptionnelles (1200 cv, 0 à 100 km/h en 2,15 s), la F80 constitue une vitrine technologique et une source majeure de revenus pour Ferrari. Consolidant son positionnement dans l'ultra-luxe, elle assure la croissance du revenu et des marges. Ce qui devrait permettre à Ferrari de maintenir des volumes relativement stables sur les modèles de série, préservant l'exclusivité de la marque. **SAP** a dépassé les attentes avec une croissance impressionnante de son chiffre d'affaires Cloud et ERP Cloud (+36%), et a relevé ses prévisions pour le résultat d'exploitation ajusté de 2024 et les flux de trésorerie. La maîtrise des coûts a également permis un résultat ajusté supérieur aux estimations, ce qui laisse entrevoir des gains d'efficacité pour 2025. Cette publication vient confirmer notre scénario d'accélération de croissance, d'amélioration de marge et de génération de cash liés à la transition vers le SaaS. **ASML** a surpassé les attentes au T3 2024 avec un revenu de 7,5mrd€ un BPA de 5,28 €, mais a déçu sur les commandes, atteignant seulement 2,1mrd€ contre 5mrd€. La guidance du T4 est mitigée avec un chiffre d'affaires conforme à 9mrd€ mais un BPA en baisse, et les perspectives pour 2025 sont revues à la baisse avec une réduction de 7 % des revenus à 30-35mrd€, probablement en raison de la baisse des dépenses d'Intel et des difficultés de Samsung. **ASML** reste néanmoins un leader indispensable et notre cas d'investissement reste inchangé.

Au 31 octobre 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, Recordati & Inditex**.

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% | -1,91% | 2,42% | -1,32% | -3,48% | | | 2,0% |

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

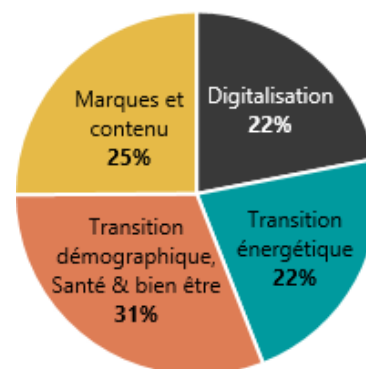
Performances cumulées

| (en %) | 1 mois | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | Création |
|---------------------------|--------|-----|------|-------|-------|----------|
| Horizon Leaders Europe IC | -3,5 | 2,0 | 13,7 | -10,6 | | -8,9 |

Principaux contributeurs du mois

| (en %) | Contribution | (en %) | Contribution |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| Ferrari | 0,35 | Asml Holding | -1,29 |
| Sap | 0,31 | Astrazeneca | -0,46 |
| Deutsche Telekom | 0,13 | L'oreal | -0,30 |
| Nemetschek | 0,10 | Atlas Copco | -0,28 |
| Recordati Spa | 0,08 | Lvmh | -0,27 |

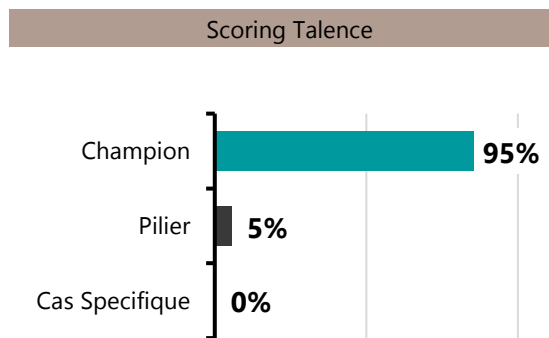
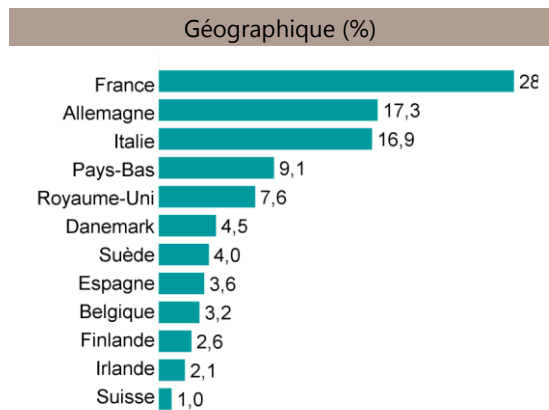
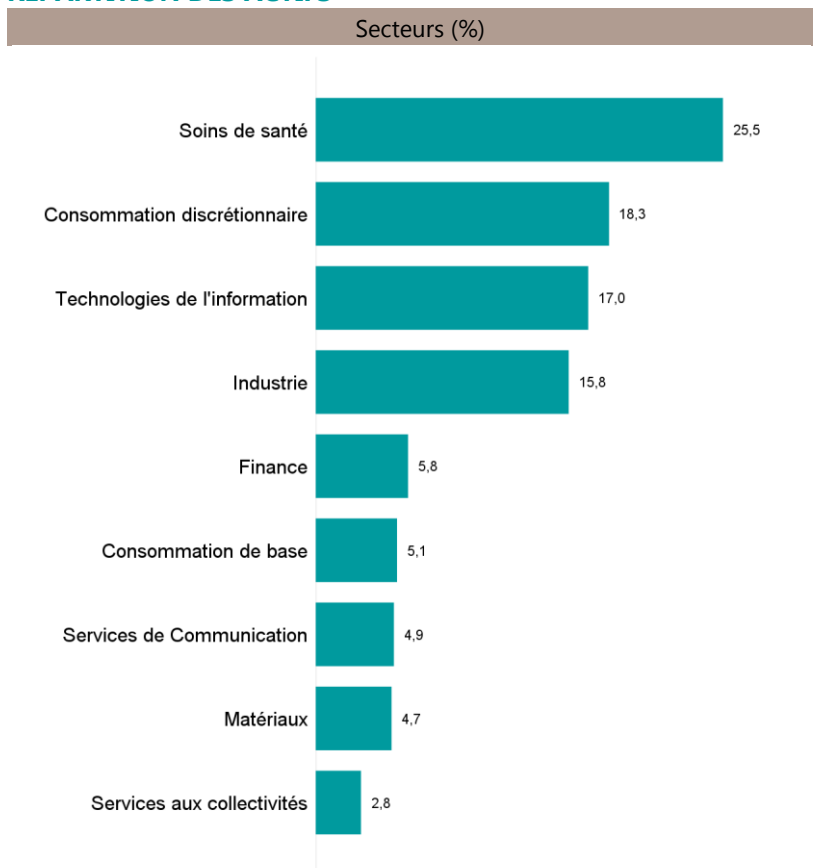
Thématiques du fonds





| Principales positions actions | | Profil du portefeuille | | Indicateurs de risque | |
|-------------------------------|-------|-------------------------|-------|----------------------------|-------|
| (En %) | Poids | Nombre de positions | 30 | Volatilité M-1 | 11,0% |
| Ferrari | 8,2 | Exposition actions (%) | 99,7% | Volatilité YTD | 14,8% |
| Astrazeneca | 7,6 | Capitalisation (Mds €)* | 45,1 | Volatilité 1an | 14,5% |
| Asml Holding | 6,8 | PER 2025* | 23,8 | Volatilité 3 ans | 18,2% |
| Sap | 6,7 | Rendement net (%) | 1,8 | Volatilité depuis création | 17,1% |
| Essilorlux. | 5,8 | *Médians | | Ratio de Sharpe | 0,5 |

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 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 »

72,2

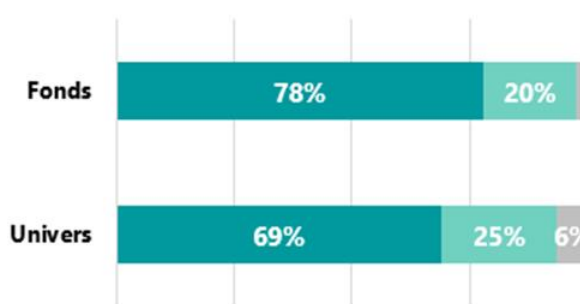
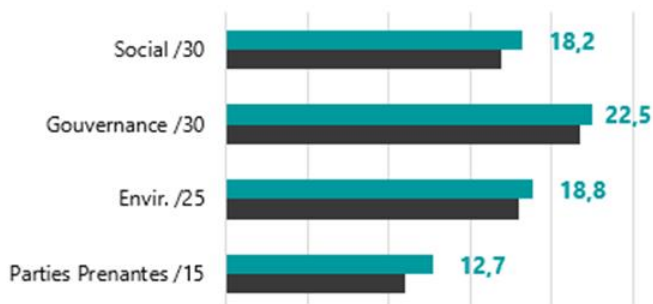
Notation « FED » du fonds
Horizon Leaders Europe

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 : 98,7%
■ Univers - Taux de couverture : 98,0%

■ Leader ■ Avancé ■ Limité



Indicateur environnemental

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



■ Fonds - Taux de couverture : 98,7%
■ Univers - Taux de couverture : 94,5%



Champions ESG du fonds

Les entreprises les mieux notées du portefeuille

