



**VL :** 9 363,12 €  
**ENCOURS GLOBAL (M€) :** 40,84 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 avril, le marché européen a marqué le pas sur fond de publications du premier trimestre et d'interrogations sur la direction des politiques monétaires. **Horizon Leaders Europe** est en baisse de -3% sur le mois.

A la fin du mois d'avril, 75% du portefeuille d'**Horizon Leaders Europe** a publié leurs résultats du premier trimestre, qui ont une nouvelle fois été solides. A l'instar de notre forte conviction **AstraZeneca**. Offrant une croissance forte et diversifiée, la société anglo-suédoise continue de délivrer sur son agenda scientifique et financier. Avec une trajectoire de croissance des BPA à deux chiffres sur la prochaine décennie et une actualité riche, le titre se traite à 16x les résultats 2025 ce qui offre encore un potentiel de revalorisation significatif. **Adidas**, sous la houlette de son nouveau CEO Bjorn Gulden, continue d'opérer sa « recovery » réussite et délivre trimestre après trimestre. Enfin **Schneider Elec**, **L'Oréal** et **Atlas Copco** ont également démontré la résilience et la qualité de leur modèle économique lors de cette période de résultats. A l'inverse, nos convictions dans les semis conducteurs (**ASML** et **STM**) ont contribué négativement à la performance du fonds. Nous sommes convaincus que ce secteur est sur le point de sortir d'une phase de transition et les facteurs de croissance structurels sont encore plus pertinents. Enfin **Stellantis**, a été sanctionné pour ses résultats du premier trimestre. La société reste largement sous-valorisée et son exécution reste exemplaire. L'année devrait être marquée par une accélération progressive du chiffre d'affaires.

**Kingspan**, leader mondial dans les solutions avancées d'isolation et solutions d'enveloppe de bâtiment, signe son retour au sein du portefeuille. Avec des retours sur capitaux employés de référence dans le secteur et un modèle économique hautement générateur de cash, la société irlandaise dispose de nombreux leviers de croissance organique et inorganique, notamment aux Etats Unis. **Atlas Copco** est le leader mondial dans la fourniture de compresseurs, de solutions de vide et de traitement de l'air, d'outils électriques et de systèmes d'assemblage. La société suédoise affiche de solides perspectives de croissance et de retour sur capitaux employés. Sa structure organisationnelle décentralisée, son activité après-vente élevées (environ 35 % du groupe) et sa structure de coûts flexible lui permettent de générer des marges particulièrement élevées tout au long des cycles. A l'inverse, les positions **Symrise** et **Elia** sont sorties du portefeuille.

Au 30 avril 2024, Horizon Leaders Europe est investi à 99,7% et est composé de 33 valeurs. Nos leaders de tendances favoris sont AstraZeneca, ASML, Ferrari, EssilorLux., STM, LVMH, SAP, Amplifon, Air Liquide & Schneider Elec.

## 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%									4,8%

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

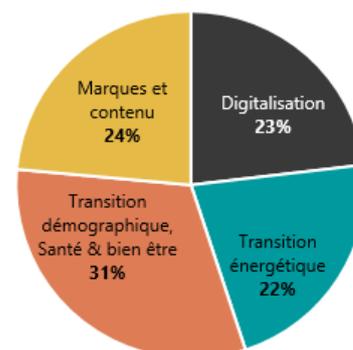
### Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Horizon Leaders Europe IC	-3,0	4,8	9,2	-	-	-6,4

### Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Astrazeneca	0,92	Asml Holding	-0,50
Adidas Ag	0,15	Stellantis	-0,49
Atlas Copco-a	0,08	Stmicroelec.	-0,28
Schneider Elec.	0,08	Sap	-0,26
Novo Nordisk A/s-b	0,06	Amplifon	-0,24

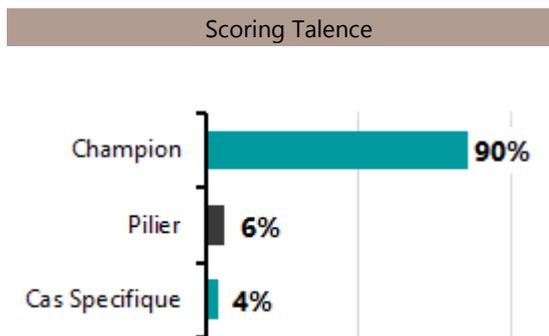
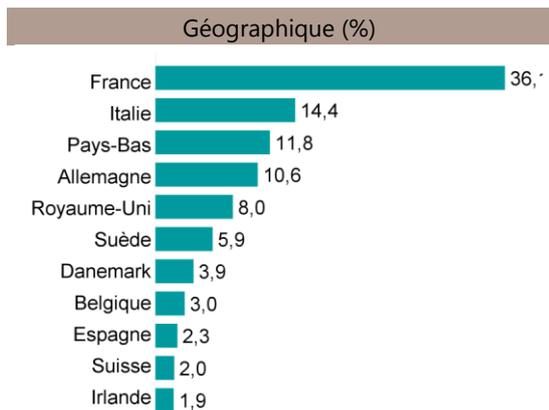
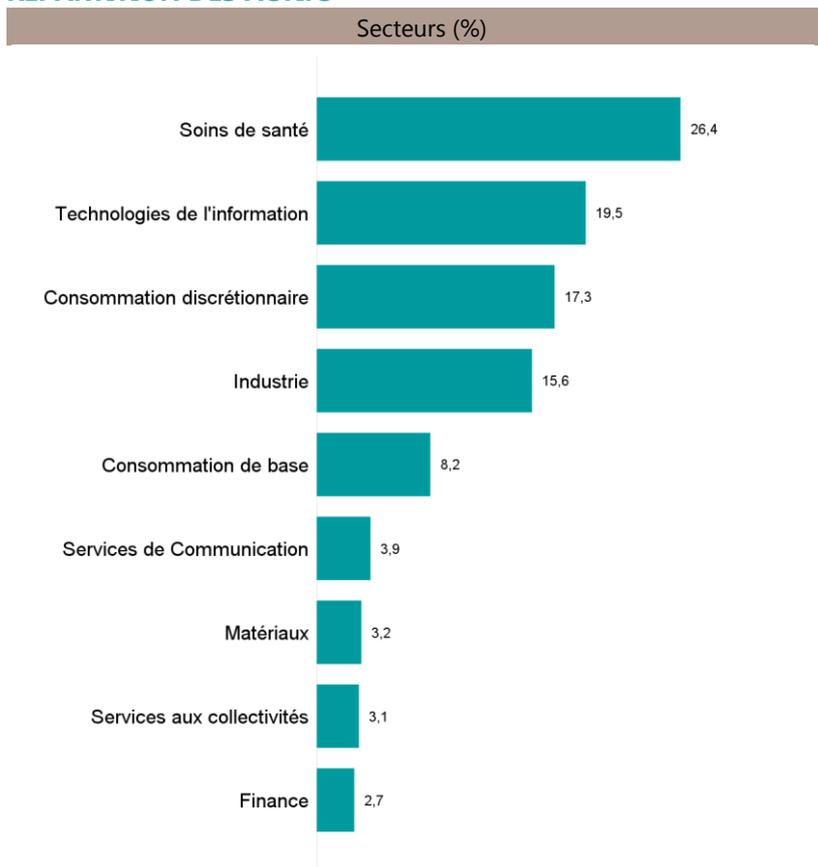
### Thématiques du fonds





Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque	
(En %)	Poids	Nombre de positions	33	Volatilité M-1	12,8%
Astrazeneca	8,0	Exposition actions (%)	100,0%	Volatilité YTD	12,9%
Asml Holding	7,5	Capitalisation (Mds €)*	49,6	Volatilité 1an	14,2%
Ferrari	6,1	PER 2025*	22,5	Volatilité 3 ans	-
Essilorlux.	4,8	Rendement net (%)	1,7	Volatilité depuis création	18,7%
Stmicroelec.	4,7	*Médians		Ratio de Sharpe	0,6

## REPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0014005JS6 <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 10 000 € <b>Date de création</b> : 18/10/2021 <b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans <b>Profil de risque</b> : 4/7 <b>Catégorie Morningstar</b> : Actions des pays de l'Union Européenne <b>Catégorie AMF</b> : Actions de pays de la zone euro <b>Part de capitalisation</b> <b>Classification SFDR</b> : Article 8 <b>Eligibilité</b> : Assurance-vie <b>UCITS</b> : Oui	<b>Valorisation</b> : quotidienne <b>Cut-Off</b> : 12h00 <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank S.A Service OPCVM 01.57.78.15.15 <b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 1% TTC maximum <b>Commission de surperformance</b> : 15 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà d'une performance annuelle nette de frais de gestion de 7% <b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum <b>Frais de sortie</b> : néant <b>Souscripteurs concernés</b> : 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 »

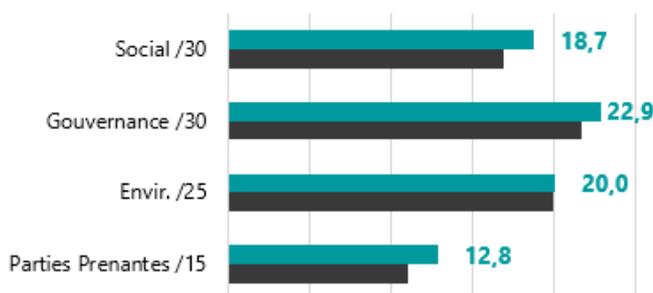
**74,5**

Notation « FED » du fonds  
Horizon Leaders Europe

**69,6**

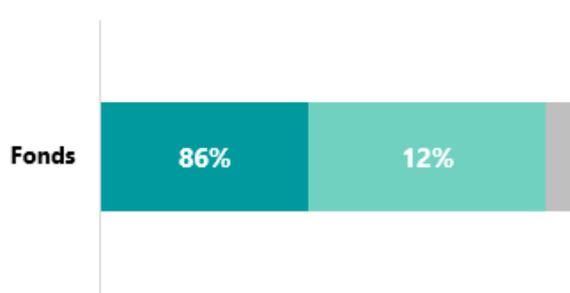
Notation « FED » de l'univers  
(large cap européenne >5mds)

Répartition des notes, selon les thèmes « FED »



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

Répartition par catégories « FED » (% encours)

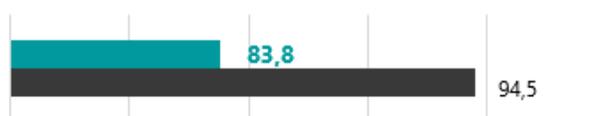


■ Leader ■ Avancé ■ Limité



### 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

