

REPORTING OCTOBRE 2018 (Données au 31/10/2018)

VL : 114,51 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 8,36 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC MID & SMALL NR*

DATE DE CREATION : 04/07/2016

ISIN : FR0013180098

*A compter du 01/10/2017, l'indice de référence n'est plus le CAC Small NR mais le CAC Mid & Small NR.

Talence Epargne Utile est un fonds éligible au PEA qui investit dans une sélection de petites et moyennes valeurs françaises, intégrant des critères financiers et extra-financiers dans les domaines de l'environnement, du social et de la gouvernance (ESG) ainsi que de transparence dans une approche socialement responsable.

Il vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small NR (dividendes réinvestis), nouvel indice de référence depuis le 01/10/2017.

L'INITIATIVE RESPONSABLE DU MOIS

Ce mois-ci nous souhaitons mettre en avant le Groupe Bonduelle. Intégré à l'indice Gaïa depuis 2009, il affiche un niveau de performance global solide (77/100 sur la campagne Gaïa 2018).

Bonduelle obtient de bons résultats en matière de gouvernance. Ceux-ci sont portés par le fonctionnement équilibré de ses instances de gouvernance et le déploiement d'une politique RSE inscrite dans une démarche d'amélioration continue. Néanmoins, le Groupe se montre peu transparent sur les sujets relatifs au lobbying (absence d'engagements à l'exercice d'un lobbying responsable et d'informations sur les registres de transparences), dans un contexte où la société civile exerce une vigilance croissante sur les pratiques des entreprises du secteur agro-alimentaire.

Bonduelle apporte de sérieuses garanties sociales. Le volet RH de son projet d'entreprise, ManageGo!, vise notamment à repenser ses pratiques managériales en fonction de ses valeurs et de ses ambitions. Le léger recul de sa performance sociale tient à la dégradation de certains indicateurs (taux de formation de l'effectif, absentéisme, taux de fréquence des accidents du travail).

Le Groupe progresse en revanche sur le volet environnemental (84/100), grâce à l'enrichissement de son reporting. La publication de ses émissions de GES est par exemple accompagnée d'un graphique de répartition de ses émissions de Scope 3, permettant une compréhension fine de ses postes d'émissions de la production agricole à la consommation des produits.

Finalement, Bonduelle affiche un bon niveau de performance concernant la gestion de ses relations avec ses parties prenantes. De fait, les relations avec les producteurs et la qualité des produits constituent des enjeux forts de sa matrice de matérialité et font l'objet de mesures spécifiques dans le cadre du projet d'entreprise VegeGo!. Outre l'intégration de critères RSE dans les audits et la sélection des fournisseurs, Bonduelle s'engage à travailler au développement de modèles de production respectueux de l'environnement avec les agriculteurs, auxquels il garantit des revenus même en cas d'aléas climatiques.

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 |
|--------------------------|--------|-------|------|-------|-------|----------|
| Talence Epargne Utile AC | -7,9 | -10,4 | -9,0 | - | - | 14,5 |
| Indice de référence | -7,9 | -9,7 | -9,4 | 28,1 | 77,2 | 31,8 |

Performances annuelles

| (en %) | 2017 | | | | |
|--------------------------|------|---|---|---|------|
| Talence Epargne Utile AC | - | - | - | - | 18,4 |
| Indice de référence | - | - | - | - | 21,6 |

Principaux contributeurs du mois

| (en %) | Contribution | (en %) | Contribution |
|-----------------|--------------|-------------|--------------|
| Coface Sa - W/i | 0,21 | Sopra Group | -0,67 |
| Korian | 0,21 | Worldline | -0,54 |
| Bonduelle | 0,18 | Manitou Bf | -0,45 |
| April | 0,14 | Elis Sa | -0,42 |
| Beneteau | 0,12 | Vallourec | -0,35 |

Fonds ESG

COMMENTAIRE DES GERANTS

Alain Pitous & Julien Fauvel



Les tensions commerciales et géopolitiques ont entraîné une cinglante correction sur les actions, y compris les petites et moyennes capitalisations. Il est vrai que certaines publications du 3^{ème} trimestre ont été impactées par des facteurs connus (inflation des matières premières par exemple). Néanmoins, le bilan des publications reste positif. Sur le mois, l'indice CAC 40 dividendes réinvestis baisse de 7,2% et le CAC Mid & Small NR de 7,9%.

Dans ce contexte, **Talence Epargne Utile** perd 7,9%. Hormis la baisse généralisée en octobre (plus de 80% des titres en replis), le fonds a été pénalisé spécifiquement par **Sopra Steria** (avertissement sur sa filiale Banking Software). A l'inverse, notons les bonnes contributions des titres **Korian**, **Bonduelle**, **Beneteau** suites à leurs publications, ainsi que **Coface** et **April**, deux entrées récentes.

La campagne de notations extra-financière 2018 est désormais achevée, ce qui nous a permis de procéder à plusieurs arbitrages. Cette année, ce sont notamment quatre belles sociétés, quatre forts contributeurs à la performance historique qui sont sortis du portefeuille en raison d'une taille trop importante : **Orpea**, **Worldline**, **Edenred** et **Ipsen**.

Notation ESG



La moyenne des notes ESG des sociétés du portefeuille est de **78,7/100** contre 61,7 pour celle de son univers d'investissement actuellement composé environ de 179 selon le référentiel d'analyse Ethifinance défini par 4 thèmes extra-financiers

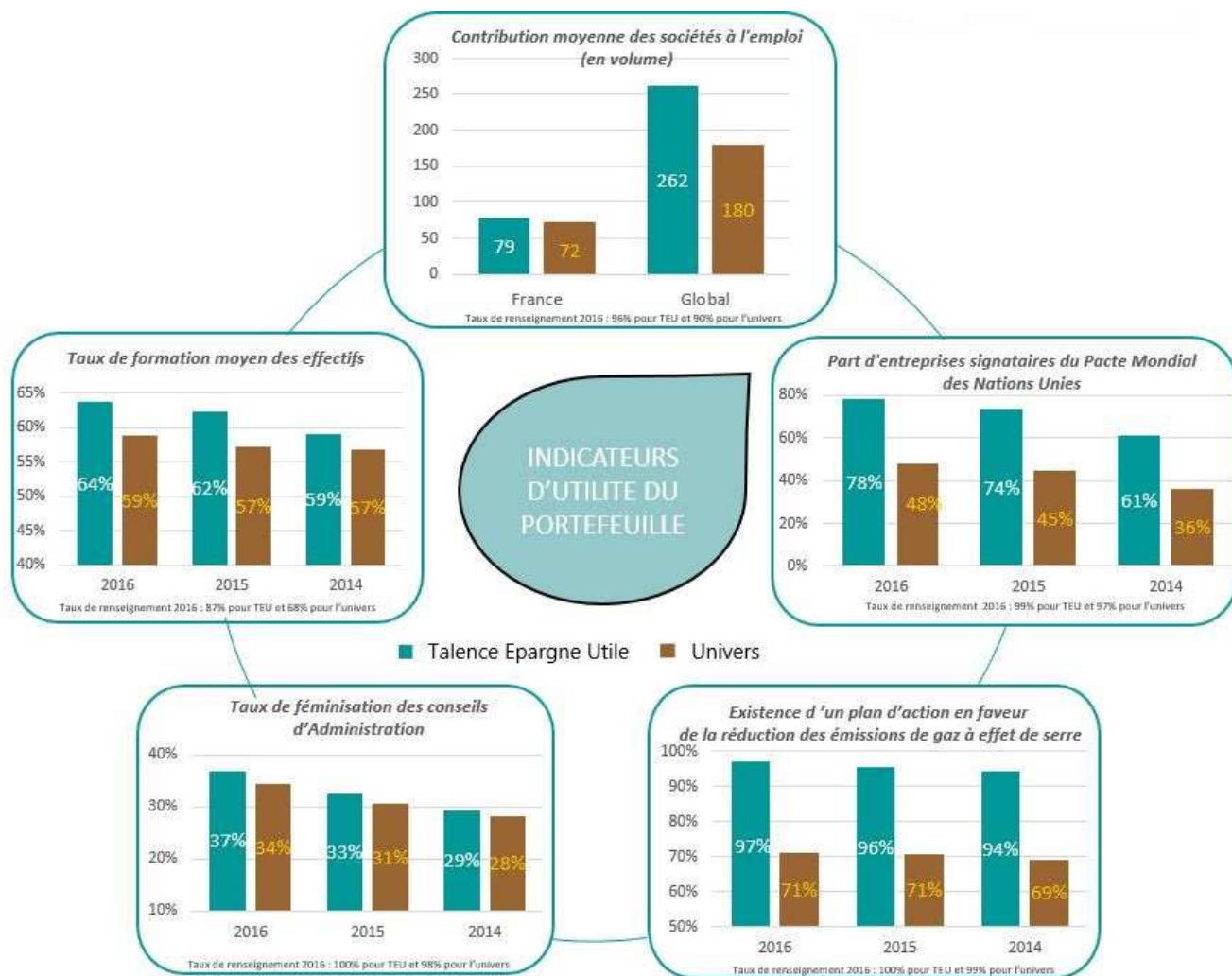
Principales positions

| (En %) | Poids |
|----------------|-------|
| Elis Sa | 3,5 |
| Alten | 3,2 |
| Remy Cointreau | 3,2 |
| Getlink | 2,8 |
| Gaztransport | 2,6 |

Profil du portefeuille

| | |
|------------------------|-------|
| Nombre de positions | 70 |
| Exposition actions (%) | 94,1% |
| Capitalisation (Mds€)* | 0,9 |
| PER 2018 | 13,6 |
| Rendement net (%)* | 2,0 |

*Médians pondérés



Source : Dernière campagne 2017 Ethifinance (sur les données 2016)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques

ISIN : FR0013180098
Valeur de la part à l'origine : 100 €
Date de création : 04/07/2016
Durée de placement recommandé : 5 ans
Profil de risque : 5/7
Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations
Catégorie AMF : Actions françaises
Part de capitalisation
Eligibilité : PEA, Assurance Vie
UCITS : Oui

Relations investisseurs

Bruno Allain-Hemeray
 01 83 96 31 51
 b.allain@talencegestion.fr

Condition de souscription

Valorisation : quotidienne
Cut-Off : 12h00
Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15
Frais de gestion fixes annuels : 2.00% TTC maximum
Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence, si la performance est positive avec clause de High Water Mark
Frais d'entrée : 2% TTC maximum
Frais de sortie : néant
Souscripteurs concernés : tous souscripteurs

Avertissement

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 et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr