



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

VL : 130,28 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 125,24 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



COMMENTAIRE  
DU GERANT

Jean-François Arnaud

Talence Euromidcap est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de petite et moyenne taille (entre 100M€ et 5Mds€ de capitalisation boursière) de la zone euro. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale et la rencontre avec le management. Ce FCP vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Small NR (dividendes réinvestis).

### PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Euromidcap — Indice de référence

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 Euromidcap AC	-8,6	-12,2	-14,0	8,0	-	30,3
Indice de référence	-6,7	-8,3	-8,2	12,5	32,7	28,1

#### Performances annuelles

(en %)		2017	2016	2015
Talence Euromidcap AC	-	17,5	3,4	24,4
Indice de référence	-	22,2	1,5	13,4

#### Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Altran Tech	0,30	Datalogic Spa	-0,55
Tele Columbus Ag	0,13	Koenig & Bauer	-0,53
Europcar Groupe	0,06	Serviceware Se	-0,48
Tomra Systems As	0,06	Reply Spa	-0,44
Recordati Spa	0,04	Outotec Oyj	-0,39

**Talence Euromidcap** recule de 8.63% contre une baisse de 6.70% pour son indice de référence (**Eurostoxx small index dividendes réinvestis**). Cette sous-performance s'explique par la baisse appuyée de certaines de nos positions telles que **Datalogic** (interrogation du marché sur la faisabilité de la guidance 2018), **Koenig & Bauer**, **Serviceware** (pas de raison apparente), **Reply** (impact lié au profit warning d'**Atos**) et **Outotec** (problème sur un contrat qui pourrait leur coûter plusieurs dizaines de millions d'euros). A l'inverse, on notera les bonnes performances d'**Altran Technologies** et **Vidrala** (suite à de bonnes publications trimestrielles) et **Tele Columbus**.

Deux titres ont fait leur entrée au sein de **Talence Euromidcap** : **Soitec** (production de matériaux semi-conducteurs innovants) et **Subsea7** (équipementier pétrolier). A l'inverse, nous avons soldé 5 positions : **AMS**, **Kinepolis** (nous anticipons un deuxième semestre difficile), **Medios** (reclassement à venir au cours des prochaines semaines qui risque de peser sur le titre), **Nokian Renkaat** (sortie du secteur automobile) et **Outotec** (dépassement de coût sur un projet important qui pourrait encore être revu à la hausse). Par ailleurs, après un beau parcours boursier, nous avons réduit nos pondérations sur des titres tels que **Stemmer** et **Tomra**.

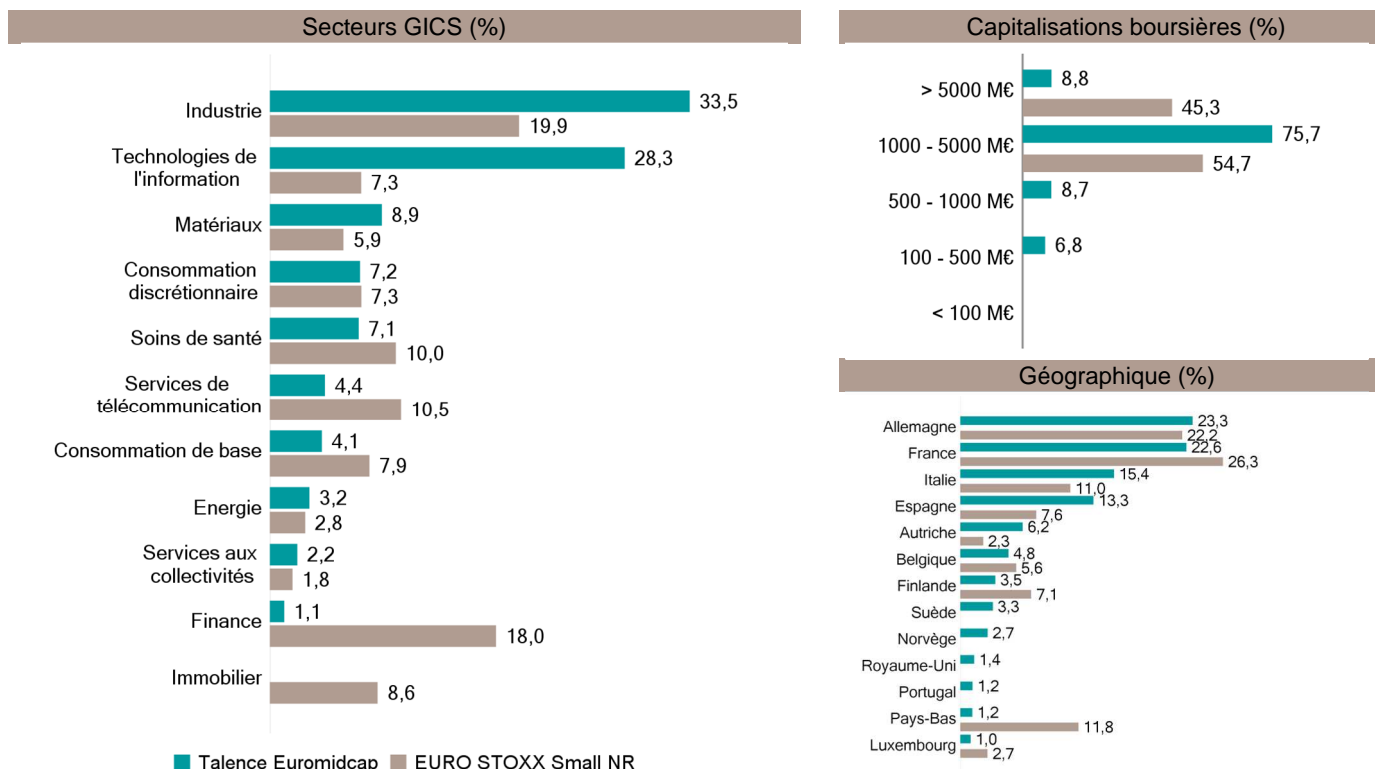
Au 31 octobre 2018, **Talence Euromidcap** est investi à 92.6%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Applus**, **Barco**, **CAF**, **Cancom**, **Datalogic**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Stroer**, **Vidrala** et **VTG**.



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Orpea	3,7	Exposition actions (%)	92,6%	Volatilité du fonds	15,3%
Vidrala	3,2	Capitalisation (Mds €)*	1,8	Volatilité de l'indice	12,7%
Datalogic Spa	3,1	PER 2018*	13,2	Alpha	-4,3
Koenig & Bauer	3,1	Rendement net (%)*	1,7	Bêta	1,2
Cancom Ag	3,0	*Médians pondérés		Tracking error	5,3
				Ratio de Sharpe	-0,7

## REPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p><b>ISIN</b> : FR0011992528  <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 €  <b>Date de création</b> : 29/08/2014  <b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans  <b>Profil de risque</b> : 5/7  <b>Catégorie Morningstar</b> : Actions zone euro moyennes capitalisations  <b>Catégorie AMF</b> : Actions de pays de la zone euro  <b>Part de capitalisation</b>  <b>Eligibilité</b> : PEA, Assurance Vie  <b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><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> : 2,35% TTC maximum  <b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark), exposé ci-après sur une période d'observation de 2 ans  <b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum  <b>Frais de sortie</b> : 0% TTC maximum  <b>Souscripteurs concernés</b> : tous souscripteurs</p>	<p>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 <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a>  Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b>  Bruno Allain-Hemeray  01 83 96 31 51  <a href="mailto:b.allain@talencegestion.fr">b.allain@talencegestion.fr</a></p>		