



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

VL : 167,43 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18,84 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909747

*A compter du 1er juillet 2013, les performances de l'indice sont calculées dividendes nets réinvestis (NR).

Talence Opportunités est un fonds qui investit dans une sélection de grandes valeurs françaises, sans contrainte de secteurs. La stratégie d'investissement repose sur les anticipations de marché et les thématiques définies par la gestion, en privilégiant l'analyse fondamentale des sociétés. Le fonds est géré de manière active, afin de profiter des opportunités de marché et vise à délivrer à long terme une performance supérieure à celle de l'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis).

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Opportunités — 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	5ans	Création
Talence Opportunités AC	-8,1	-9,4	-10,1	6,3	27,9	67,4
Indice de référence	-7,2	-2,1	-5,3	11,7	33,2	66,6

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015	2014	2013
Talence Opportunités AC	13,8	3,7	11,2	5,8	35,9
Indice de référence	11,7	7,7	10,9	1,7	18,6

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Altran Tech	0,37	Valeo	-1,07
Sanofi	0,15	Atos	-0,97
Coface Sa - Wi	0,12	Vallourec	-0,48
Carrefour Sa	0,06	Spie Sa	-0,41
Veolia Environnement	0,04	Total Sa	-0,34



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Les marchés actions mondiaux ont fortement corrigé en octobre, dans un contexte d'incertitudes politiques en Europe (Italie, Brexit...), de révision en baisse de la croissance mondiale par le FMI (liée à la guerre commerciale), et de résultats trimestriels contrastés, à l'origine de sévères sanctions boursières. Le CAC 40 (dividendes réinvestis) enregistre ainsi une baisse de 7,24%, son plus fort recul mensuel depuis août 2015...

Le fonds **Talence Opportunités** enregistre un recul de 8,14% sur le mois, soit une sous-performance de 0,9 point par rapport à son indice de référence. Il subit l'impact des fortes baisses d'**Atos** (suite à la publication d'un faible CA au T3), de **Valéo** (qui a dévissé de 21% le 26/10 suite à un nouvel avertissement), **Vallourec** (avec le secteur pétrolier) et **Spie**. La visibilité sur **Valéo** est certes limitée à court terme (le management ne précisera ses objectifs qu'en février 2019), mais la faible valorisation nous incite plutôt à anticiper un rebond du titre. D'une manière globale, les cycliques et les financières affichent encore de nets reculs, et les progressions ont été rares : on notera toutefois le rebond d'**Altran** sur une publication nettement meilleure que prévu au T3, la bonne tenue de **Sanofi** qui retrouve un statut « défensif », **Coface** dont les résultats trimestriels ont surpris positivement et **Carrefour**, qui profite de chiffres rassurants.

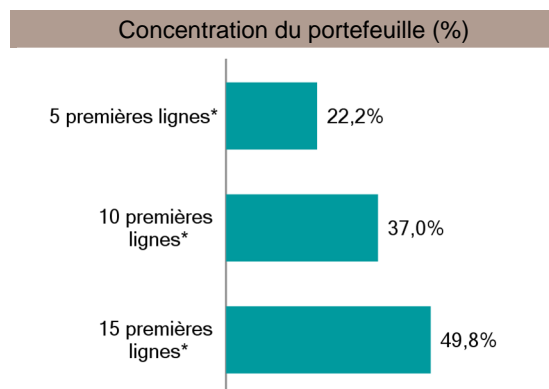
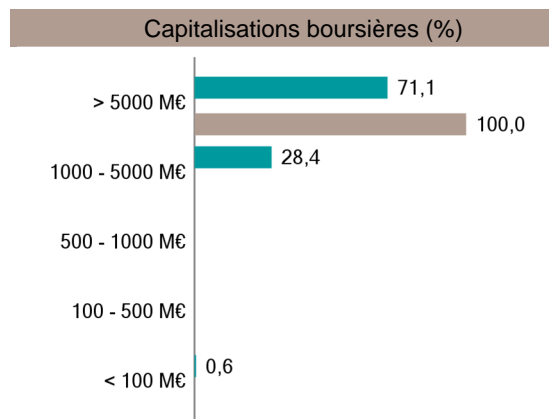
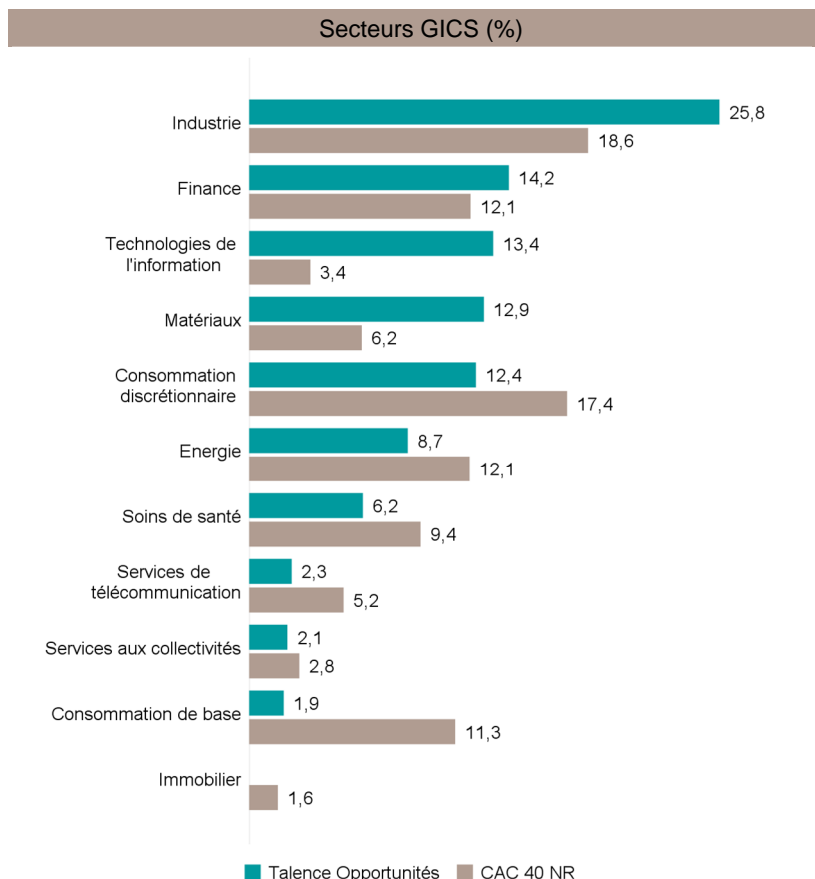
Parmi les opérations du mois, nous avons continué à réduire la part des capitalisations inférieures à 3 Mds€, afin de concentrer le fonds sur les grandes capitalisations. C'est ainsi que nous avons allégé **Coface**, **TF1**, **Nexans** et **Vallourec**. Nous avons par ailleurs soldé la position en **Eiffage** en début de mois. A l'inverse, nous avons au fil de l'eau renforcé des titres exagérément massacrés, comme **Valéo**, **Faurecia** (bonne publication), **Arcelormittal** et **Atos** (valorisations très attractives) et **STMicroelectronics** (fort recul avec le secteur des semi-conducteurs). Nous avons également initié une position en **Imerys**, titre en baisse de plus de 35% en 2018, alors que la société a une nouvelle fois démontré sa capacité à maintenir ses marges.



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			
Total Sa	6,0	42	Exposition actions (%)	Volatilité du fonds	15,2%
Sanofi	6,0	96,7	Capitalisation (Mds €)*	Volatilité de l'indice	14,3%
Valeo	3,6	11,3	PER 2018*	Alpha	-5,4
Air France-klm	3,4	10,1	Rendement net (%)*	Bêta	1,0
Air Liquide Sa	3,3	3,0		Tracking error	5,6
				Ratio de Sharpe	-0,5

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0010909747</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 30/06/2010</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 6/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Grandes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions françaises</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA, Assurance Vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis)</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</p>	<p>*actions</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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr</p>		