



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

VL : 157,16 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 63,8 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

L'indice des petites capitalisations a fortement décroché en octobre, dans le sillage des grands indices actions. La chute des small caps a été accentuée par leur moindre liquidité. Ainsi de nombreuses petites valeurs baissent de 20 à 30% sur le mois, affichant des reculs souvent excessifs au regard des publications des sociétés. L'indice CAC Small (dividendes réinvestis) recule pour sa part de 9,92% et le CAC Mid&Small (dividendes réinvestis) de 7,9%.

Le fonds **Talence Sélection PME** baisse de 12,49% sur le mois, soit une sous-performance de 2,58% par rapport à son indice de référence. Il a été en particulier pénalisé par le poids élevé (>35%) des micro-capitalisations au sein du portefeuille qui dépasse sensiblement celui au sein de l'indice CAC Small. Moins liquides que la moyenne, ces micro-caps ont impacté négativement la performance du fonds. Ainsi, **Artefact** et **Bilendi**, en dépit de leurs bonnes publications, sont les 2 premières contributions négatives du mois, suivies par **Solocal**, **Micropole** et **McPhy Energy** dont les chiffres ont quant à eux déçu. En positif, on notera la bonne performance d'**April** qui bénéficie de rumeurs de cession, de **Coface** qui s'est repris après une très bonne publication trimestrielle, de **Bonduelle** (guidance rassurante) et de **Bénéteau** (bonne publication).

Au niveau des mouvements, nous avons allégé au fil de l'eau certaines positions pour faire face à des retraits, qui toutefois sont restés d'ampleur limitée. Nous avons ainsi pris des bénéfices sur **Virbac**, **LNA Santé**, **Aubay**, **Vetoquinol**, et allégé **CGG Veritas**, **Maisons France Confort** et **McPhy**. Enfin, nous avons soldé **Technicolor**, dossier à faible visibilité. Nous avons dans ce contexte réalisé peu d'achats, limités à **Microwave**, **Bilendi** et **MGI Digital Graphic**.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Selection PME — 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 Selection PME AC	-12,5	-17,3	-17,7	27,5	-	57,2
Indice de référence	-9,9	-15,7	-15,4	20,1	66,1	56,6

Performances annuelles

(en %)		2017	2016	2015
Talence Selection PME AC	-	-	19,3	20,1
Indice de référence	-	-	22,1	11,3

Principaux contributeurs du mois

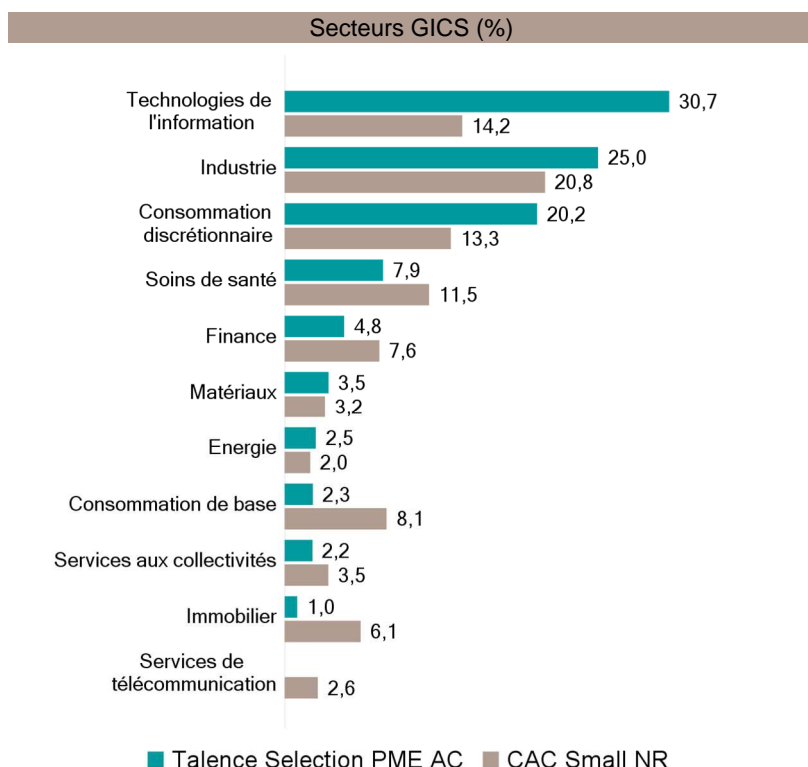
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
April	0,31	Artefact	-0,96
Coface Sa - W/i	0,13	Bilendi	-0,93
Bonduelle	0,11	Solocal Group New	-0,59
Beneteau	0,10	Micropole	-0,51
Technicolor-regr	0,07	Mcphy Energy	-0,42



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

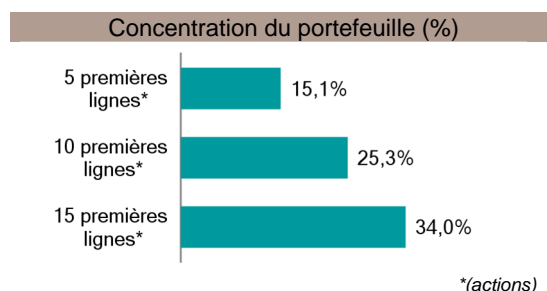
Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	84	Volatilité du fonds	14,1	> 5000 M€	1,3
Exposition actions (%)	98,7%	Volatilité de l'indice	15,1%	1000 - 5000 M€	2,7
Capitalisation (M€)*	164,7	Alpha	-3,5	500 - 1000 M€	8,6
PER 2018*	13,0	Bêta	0,9	100 - 500 M€	5,3
Rendement net (%)*	0,8	Tracking error	4,4	< 100 M€	14,6
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-1		44,
					38,8
					31,4
					36,7
					8,7

REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
Artefact	4,1
Lumibird	3,3
Bilendi	2,6
Mediawan Sa	2,5
Tessi Sa	2,5
Albioma	2,2
Seche Environnement	2,1
Coface Sa - W/i	2,0
Derichebourg	2,0
Audiovalley	1,9



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0011653500</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 06/01/2014</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA-PME, 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</p> <p>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 Small Net 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>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. 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 disponible 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</p> <p>01 83 96 31 51</p> <p>b.allain@talencegestion.fr</p>		