



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

VL : 996,85 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 20,5 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort
Jean-François Arnaud



Les marchés mondiaux ont fortement souffert en octobre avec une baisse mensuelle de 7,2% sur le CAC 40 (dividendes réinvestis) qui a été la pire depuis août 2015. La brusque tension sur les taux d'intérêts américains en début de mois a été le déclencheur de la baisse alimentée par les évolutions politiques préoccupantes : guerre commerciale, tensions au Moyen-Orient, négociations sur le Brexit et budget italien. A ceci se sont ajoutées quelques déceptions sur les résultats d'entreprises et il s'en est suivi un mouvement de retour vers les valeurs défensives et à rendement.

Talence Situations Spéciales affiche une baisse de 6.98%, en ligne avec son indice de référence qui recule de 6.62% (**Euro Stoxx index dividendes réinvestis**). Plusieurs de nos titres ont profité de publications trimestrielles rassurantes (**Coface**, **Altran Technologies**, **Technicolor** et **Casino**). En revanche, certains titres ont réagi négativement : **DIA** (nouveau profit warning et dégradation de la structure financière), **Danieli** (résultats décevants). Enfin, **Vallourec** a baissé sensiblement en raison d'un recul marqué du prix du baril sur le mois d'octobre.

Peu de mouvements ont été réalisés au cours du mois d'octobre. On notera néanmoins le renforcement de notre position en **Ipsos** (valorisation excessivement basse). Nous avons soldé notre position en **Hapag-Lloyd** après un beau parcours et réduit notre exposition en **Repsol** et **Vallourec**.

Au 31 octobre 2018, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 92.48% en actions avec 37 valeurs en portefeuille.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Situations Spéciales — Indice de référence

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les frais courants ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées ont été inclus dans le calcul des performances passées. Les éventuels frais d'entrée/sortie n'ont pas été inclus dans le calcul des performances passées. Indicateur de référence : l'indice EURO STOXX Net Return Index (dividendes réinvestis - code Bloomberg : SXXT) à compter du 26/03/2018 (néant précédemment). Date de création de la part : 06/11/2015. Les performances obtenues jusqu'au 23/03/2018 l'ont été dans des conditions qui ne sont plus d'actualité, la stratégie de gestion ayant été modifiée.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Situations Spéciales AC	-7,0	-15,9	-16,6	-0,3	-	-0,3
Indice de référence	-6,6	-0,7	0,4	14,9	-	14,7

Performances annuelles

(en %)		2017	2016
Talence Situations Spéciales AC	-	-	9,4
Indice de référence	-	-	7,0

Principaux contributeurs du mois

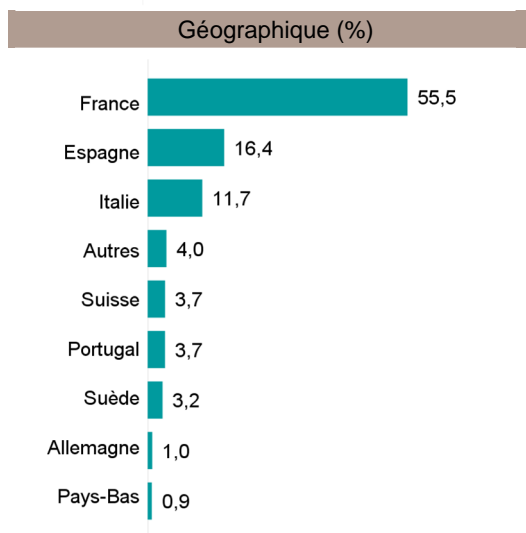
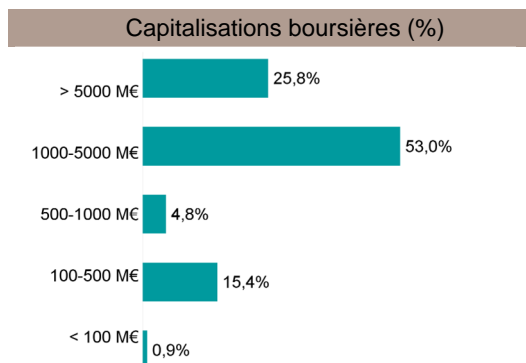
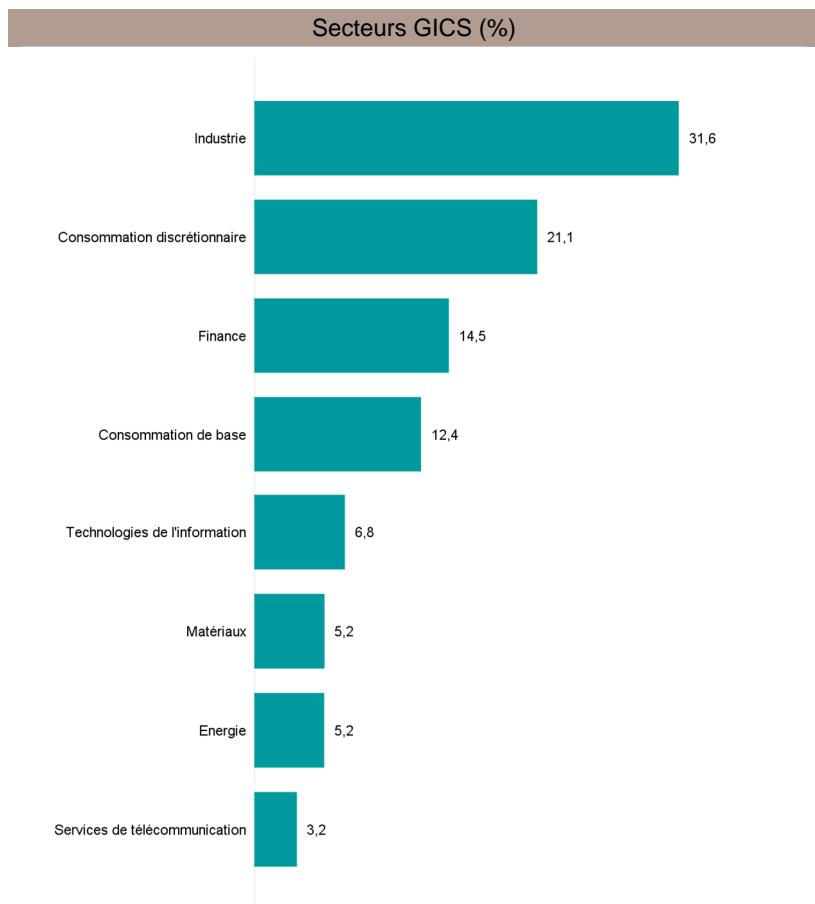
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Coface Sa - W/i	0,31	Distribuidora In	-1,04
Altran Tech	0,30	Vallourec	-0,97
Technicolor-regr	0,18	Danieli & Co-rsp	-0,66
Casino Guichard	0,17	Credito Valtellinese	-0,54
Carrefour Sa	0,14	Scarl	-0,54
		Latecoere	-0,45



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>			
Vallourec	5,0	38	Exposition actions (%)	92,5%	5 premières lignes* 21,0%
Coface Sa - W/i	4,4		Capitalisation (Mds €)*	1,7	10 premières lignes* 37,8%
Carrefour Sa	4,1		PER 2018*	12,7	15 premières lignes* 52,4%
Axa	3,9		Rendement net (%)*	2,0	
Danieli C.epar.ncv	3,7				

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0012951853 Valeur de la part à l'origine : 1 000 € Date de création : 06/11/2015 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie Morningstar : Autres Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA, Assurance Vie UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2% TTC maximum Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark) à compter du 26/03/2018 Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant 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. 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 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr</p>		