

# TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING AVRIL 2017 (données au 28/04/17)

VL : 141,55 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 69,41 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



TALENCE  
GESTION



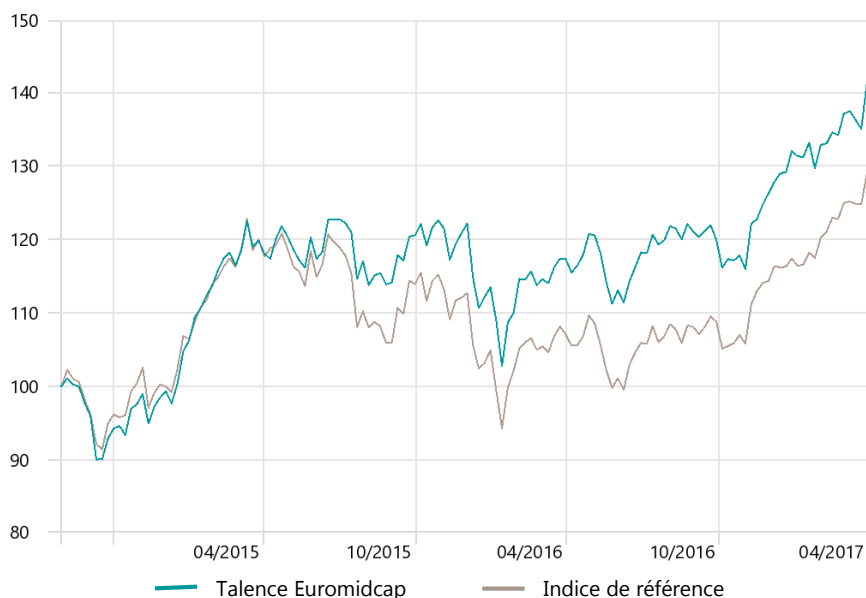
COMMENTAIRE  
DU GÉRANT

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 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)



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 | Création |
|-----------------------|--------|------|------|----------|
| Talence Euromidcap AC | 3,2    | 12,1 | 20,7 | 41,6     |
| Indice de référence   | 3,3    | 13,0 | 20,7 | 29,2     |

### Performances annuelles

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

### Principales performances du mois

| (en %)                            | Perf. | Poids* | (en %)          | Perf. | Poids* |
|-----------------------------------|-------|--------|-----------------|-------|--------|
| S&T AG                            | 26,1  | 2,6    | Salzgitter AG   | -7,2  | 1,5    |
| Outotec Oyj                       | 20,1  | 2,0    | Saipem SpA      | -7,0  | 1,4    |
| Gamesa Corporacion Tecnologica SA | 16,8  | 1,8    | PORR AG         | -5,7  | 2,3    |
| Teleperformance SE                | 13,9  | 1,7    | Vallourec SA    | -5,5  | 2,7    |
| Corticeira Amorim SGPS SA         | 11,9  | 1,5    | Amer Sports Oyj | -3,9  | 1,5    |

\*Poids moyen sur le mois\*

**Talence Euromidcap** progresse de 3.18% au mois d'avril contre 3.34% pour son indice de référence (Eurostoxx small dividendes réinvestis). Le portefeuille a largement profité de la réaction positive de certains titres qui ont publié de très bons résultats trimestriels tels que **Econocom, Koenig & Bauer, Orpea, Outotec, S&T, Tarkett, Teleperformance** et **Wirecard**. A l'inverse, plusieurs de nos valeurs cycliques continuent de souffrir malgré de bonnes publications (**Buzzi Unicem, Hapag Lloyds, Porr, Saipem, Vallourec**).

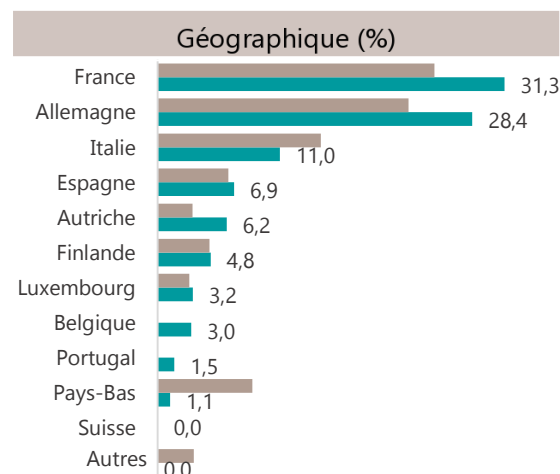
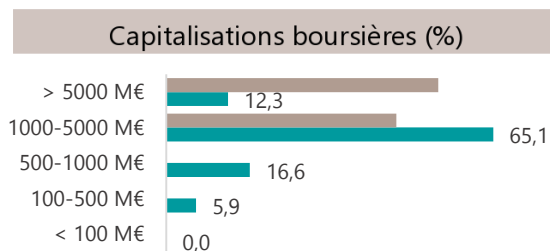
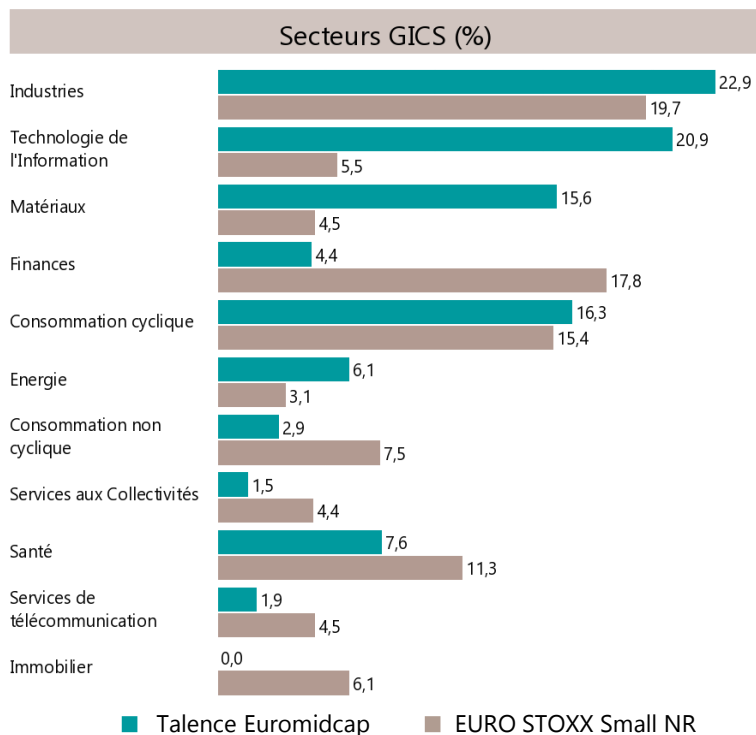
Quatre sociétés font leur entrée au sein de **Talence Euromidcap** : **Almirall** (société pharmaceutique espagnole spécialisée en dermatologie), **Coface** (assurance-crédit), **Europcar** (location de véhicules) et **Freenet** (société allemande dans les services télécoms). Nous avons également renforcé certaines de nos positions telles que **Elior, Hapag-Lloyds, Nexans, Solocal** et **X-Fab**. A l'inverse, nous avons procédé à quelques allègements sur **Applus** et **S&T** et vendus trois titres ayant atteint leur objectif de cours (**Aareal Bank, Brunel** et **Gamesa**).

Nous avons la conviction que le compartiment des valeurs moyennes devrait continuer à bien se comporter au cours des prochains mois. En effet, le niveau de valorisation de cette classe d'actif par rapport aux grandes capitalisations reste inférieur à sa moyenne historique. Avec le maintien d'un process de gestion rigoureux il est toujours possible de trouver des idées d'investissement qui possèdent selon nous un potentiel de revalorisation significatif.

Au 28 avril 2017, **Talence Euromidcap** est investi à 100%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Altran, Cancom, Koenig & Bauer, Orpea, Showroomprivé, S&T, Stroer, Vallourec, VTG** et **Wirecard**.

| Principales positions |       | Profil du portefeuille  |       | Indicateurs de risque sur 1 an |       |
|-----------------------|-------|-------------------------|-------|--------------------------------|-------|
| (En %)                | Poids | Nombre de positions     | 60    | Volatilité du fonds            | 12,8% |
| Wirecard AG           | 3,5   | Exposition actions (%)  | 100,0 | Volatilité de l'indice         | 12,3% |
| CANCOM SE             | 3,1   | Capitalisation (Mds €)* | 2,5   | Alpha                          | -0,2  |
| Altran Technologies   | 2,9   | PER 2017*               | 15,0  | Bêta                           | 1,0   |
| Koenig & Bauer AG     | 2,8   | Rendement net (%)*      | 1,2   | Tracking error                 | 4,7   |
| Stroer SE & Co KGaA   | 2,8   | *Médians pondérés       |       | Ratio de Sharpe                | 0,9   |

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

| Caractéristiques   | Condition de souscription  | Avertissement   |
|--|--|---|
| <b>ISIN</b> : FR0011992528<br><b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 €<br><b>Date de création</b> : 29/08/2014<br><b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans<br><b>Profil de risque</b> : 6/7<br><b>Catégorie MorningStar</b> : Actions zone euro moyennes capitalisations<br><b>Catégorie AMF</b> : Actions de la zone euro<br><b>Part de capitalisation</b><br><b>Eligibilité</b> : PEA et assurance-vie<br><b>UCITS</b> : Oui | <b>Valoration</b> : quotidienne<br><b>Cut-Off</b> : 12h00<br><b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15<br><b>Frais de gestion annuelle</b> : 2.35% TTC maximum<br><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.<br><b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum<br><b>Frais de sortie</b> : néant | 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.<br>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.<br>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 doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds est à votre disposition auprès de Talence Gestion.<br>Sources : Talence Gestion et © 2016 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. |
| <b>Relations investisseurs</b><br><b>Bruno Allain-Hemeray</b><br>01 83 96 31 51<br>b.allain@talencegestion.fr  |  |   |