

# TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING DÉCEMBRE 2017 (données au 29/12/17)

VL : 148,46 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 158,36 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528

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)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

### Performances cumulées

(en %)	1 mois	1 an	3 ans	Création
Talence Euromidcap AC	0,2	17,5	51,2	48,5
Indice de référence	1,1	22,2	40,6	39,7

### Performances annuelles

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

### Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Ceconomy AG	14,5	1,4	Dialog Semiconductor PLC	-14,8	1,2
Air France-KLM	13,7	0,9	Unione di Banche Italiane SpA	-9,8	1,4
Saipem SpA	12,9	1,1	BPER Banca SpA	-8,4	0,6
Outotec Oyj	12,0	0,8	Solocal Group SA	-8,3	0,8
Vallourec SA	11,0	1,7	Nexans	-7,3	3,7

\*Poids moyen sur le mois\*



TALENCE  
GESTION



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Jean-François Arnaud

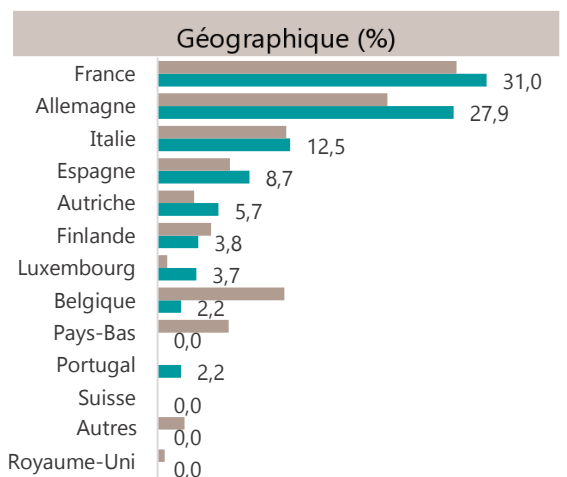
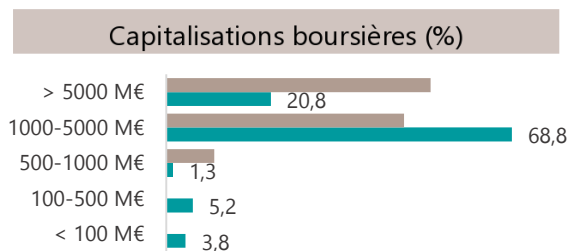
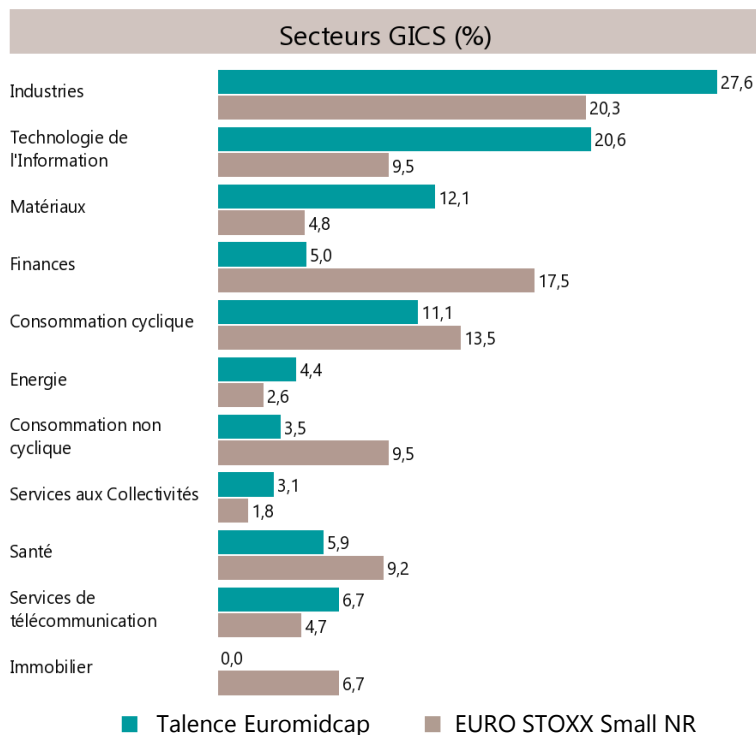
Au mois de décembre, **Talence Euromidcap** progresse de 0.21% contre 1.08% pour son indice de référence. Quelques dossiers auront pénalisé notre portefeuille tels que **Nexans** (nouveau business plan jugé trop prudent), **Dialog Semiconductor** (risque de perte partielle de son principal client **Apple**), **Nemetscheck** et **Europcar**. Par ailleurs, notre indice a profité de deux OPA (**Buwog** et **Gemalto**), valeurs non détenues dans **Talence Euromidcap**. A l'inverse, notons la contribution positive de titres tels que **Vallourec** et **Saipem** qui profitent de la hausse des cours du pétrole, **Sonae** (bonne publication trimestrielle), **VTG** et **Ceconomy**. La performance annuelle de **Talence Euromidcap** pour 2017 ressort à +17.53%.

Deux valeurs ont fait leur entrée dans notre portefeuille : **Elior** (restauration collective et de concessions) qui a perdu près de 30% depuis le départ de son dirigeant et l'avertissement sur ses résultats. Nous sommes convaincus que les fondamentaux de cette industrie restent bien orientés et que la valorisation est redevenue attractive. **Ipsen** (laboratoire pharmaceutique spécialisé en oncologie) a reculé de plus de 20% après un troisième trimestre légèrement décevant. La transformation de ce groupe vers un acteur de spécialités se confirme et nous avons mis à profit cette baisse excessive pour initier une position. Par ailleurs, nous avons renforcé quelques dossiers tels que **CAF** (fabricant espagnol de trains), **Ceconomy** (distributeur allemand de produits électroniques), **Outotec** (fabricant finlandais d'équipements pour l'industrie des métaux et la transformation de ces derniers). A l'inverse, nous avons vendu **Dialog Semiconductor** qui reconnaît après de nombreuses rumeurs que son principal client **Apple** pourrait internaliser une partie de la production réalisée par **Dialog**. Enfin, nous avons poursuivi certains allègements sur des titres dont l'objectif de cours se rapproche (**AT&S**, **Cancom** et **Wirecard**) et **VTG** (augmentation de capital à venir qui pourrait peser à court terme sur le titre).

Au 29 décembre, **Talence Euromidcap** est investi à 96.1% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Cancom**, **Ceconomy**, **Europcar**, **Freenet**, **Nexans**, **Orpea**, **Rubis**, **S&T**, **Teleperformance** et **Wirecard**.

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	53	Volatilité du fonds	10,2%
CANCOM SE	3,9	Exposition actions (%)	96,1	Volatilité de l'indice	8,6%
Nexans	3,4	Capitalisation (Mds €)*	2,4	Alpha	-7,3
Orpea SA	3,2	PER 2017*	15,4	Bêta	1,1
Rubis SCA	3,0	Rendement net (%)*	1,0	Tracking error	4,8
Teleperformance	2,6	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,3

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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