

TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING JUILLET 2017 (données au 31/07/17)

VL : 141,81 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 151,75 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



TALENCE
GESTION



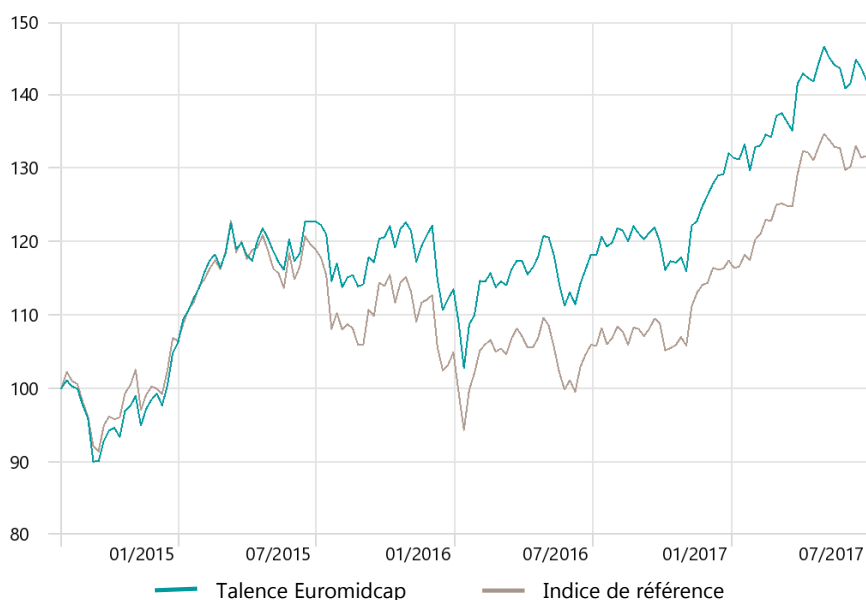
COMMENTAIRE
DU GÉRANT

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 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	YTD	1 an	Création
Talence Euromidcap AC	0,6	12,3	19,9	41,8
Indice de référence	1,5	15,1	24,3	31,6

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*
Hapag-Lloyd AG	31,1	1,5	Almirall SA	-42,6	1,5
Eramet SA	24,2	1,0	Solocal Group SA	-25,5	2,5
VTG AG	24,1	3,0	SRP Groupe SA	-24,9	2,2
Wirecard AG	16,1	3,1	Axway Software	-20,5	1,1
S&T AG	12,1	2,2	Cafom	-15,0	0,0

Poids moyen sur le mois

Talence Euromidcap progresse de 0,62% au mois de juillet contre +1,45% pour son indice de référence (**Eurostoxx small index dividendes réinvestis**). Le portefeuille aura profité du bon comportement de certains titres tels que **VTG** (nouvelle opération de croissance externe structurante), **Hapag-Lloyd** (signaux tangibles d'amélioration du transport maritime), **Wirecard** (relèvement de la guidance 2017 du résultat opérationnel) et **S&T**. A l'inverse, certaines valeurs ont été durement sanctionnées par le marché suite à des publications mitigées parfois accompagnées de « profit warning » (**Almirall**, **Axway**, **Econocom**, **Solocal** et **Showroomprivé**). Par ailleurs, **Tarkett** recule après l'annonce d'une provision significative (150M€) liée à une enquête pour entente. A l'exception d'**Almirall** que nous avons cédé, nous restons convaincus par la qualité des fondamentaux et le potentiel de revalorisation de ces titres et avons, par conséquent, conservé nos positions.

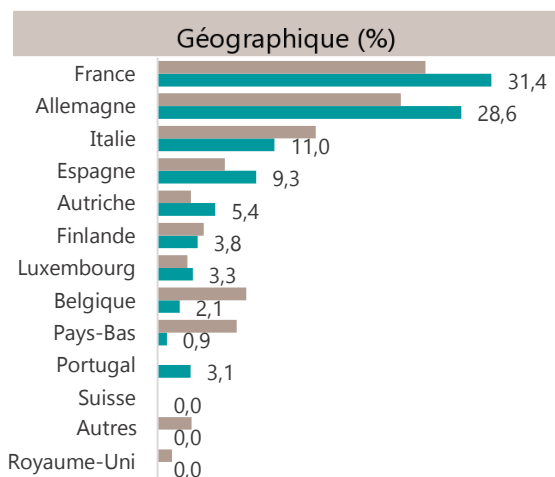
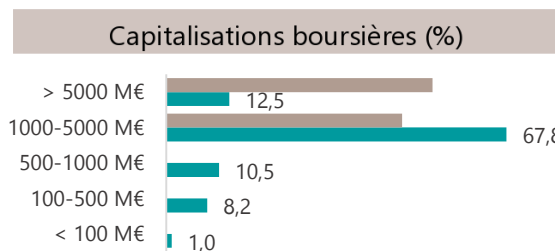
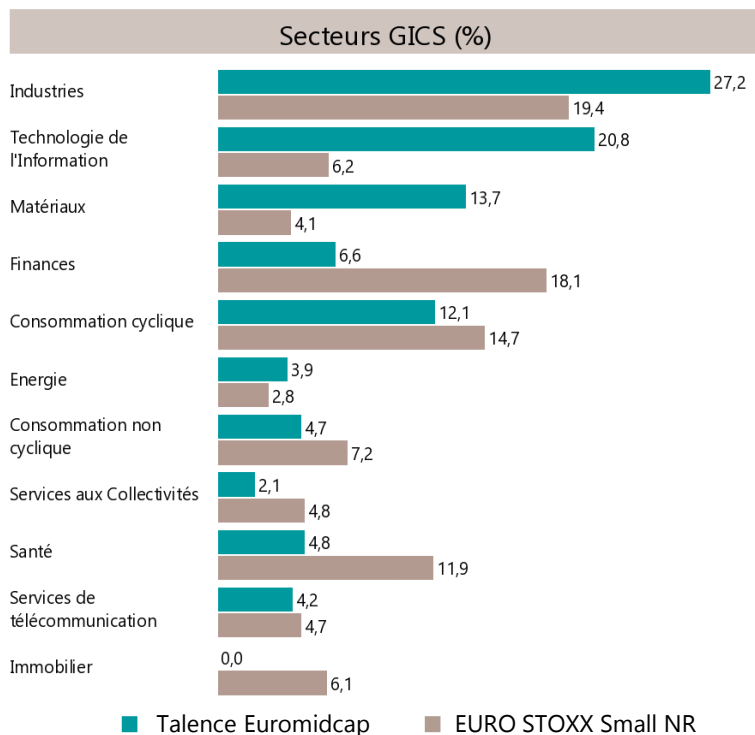
Au niveau des mouvements réalisés en juillet, on notera l'entrée de **Brembo** (équipementier automobile italien spécialisé dans les systèmes de freinage). Nous nous sommes renforcés sur des sociétés telles qu'**Applus**, **CAF**, **Corticeira**, **Nexans**, **Sonae** et **Teleperformance**. A l'inverse, nous avons cédé quelques titres qui ont atteint leur objectif de cours (**Esso**, **Faurecia**, **FLSmidth** et **Rib Software**) ou pour lesquels le momentum risque de peser à court terme (**Eramet** et **Rexel**). Enfin, nous avons pris la décision de solder notre position en **Almirall** (société pharmaceutique spécialisé dans la dermatologie) après l'annonce d'un « profit warning ». Quelques allègements ont été effectués sur **VTG** et **Wirecard** après leur forte hausse ainsi que sur **Vallourec** (risque de décalage du redressement des résultats).

Au 31 juillet, **Talence Euromidcap** est investi à 94% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Altran**, **Cancom**, **Europcar**, **Koenig & Bauer**, **Nexans**, **Orpea**, **S&T**, **Teleperformance**, **VTG** et **Wirecard**.



Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	57	Volatilité du fonds	11,6%
CANCOM SE	3,3	Exposition actions (%)	94	Volatilité de l'indice	10,8%
VTG AG	3,2	Capitalisation (Mds €)*	2,2	Alpha	-4,5
Wirecard AG	3,2	PER 2017*	14,2	Bêta	1,0
Nexans	3,0	Rendement net (%)*	1,3	Tracking error	4,9
Altran Technologies	2,7	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	1,9

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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