

TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/17)

VL : 148,14 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 156,57 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	3 ans	Création
Talence Euromidcap AC	-2,3	17,3	26,3	51,9	48,1
Indice de référence	-1,0	20,9	28,9	37,7	38,2

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*
AT&S Austria Technologie & Systemtechnik AG	30,9	0,9	Dialog Semiconductor PLC	-28,6	1,4
Stroer SE & Co KGaA	15,9	1,8	Hapag-Lloyd AG	-16,3	1,6
NH Hotel Group SA	13,7	1,7	Europcar Groupe SA	-13,8	2,6
freenet AG	11,0	2,3	Wienerberger AG	-13,5	2,0
Rubis SCA	10,9	2,6	Applus Services SA	-10,9	2,1

Poids moyen sur le mois

Talence Euromidcap recule de 2.26% au mois de novembre contre une baisse de 0.95% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis), soit une sous-performance de 1.31%. Celle-ci s'explique principalement par deux éléments :
1/ la contribution négative de titres tels que **Dialog Semiconductor** (rumeur de perte de contrat avec leur principal client **Apple**), **Europcar** et **Wienerberger** (petite déception lors de la publication trimestrielle), **VTG** (décalage d'un trimestre de leur dernière acquisition) et **Hapag-Lloyd** sans raison apparente,
2/ la bonne performance de certaines sociétés qui sont dans l'indice de référence et pas dans notre portefeuille (**Axel Springer**, **Bic**, **Bolloré** et **JC Decaux**). A l'inverse, on notera le bon comportement boursier de certaines de nos positions (**AT&S**, **Cancom**, **Freenet**, **Rubis**, **S&T** et **Stroer**) qui profitent de relèvements d'objectifs de cours combinés à de bonnes publications trimestrielles.

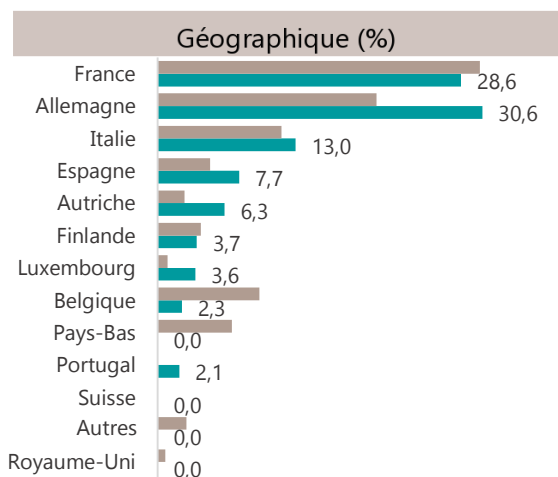
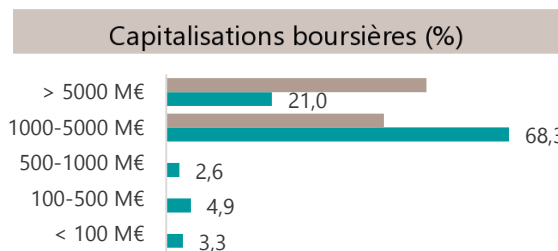
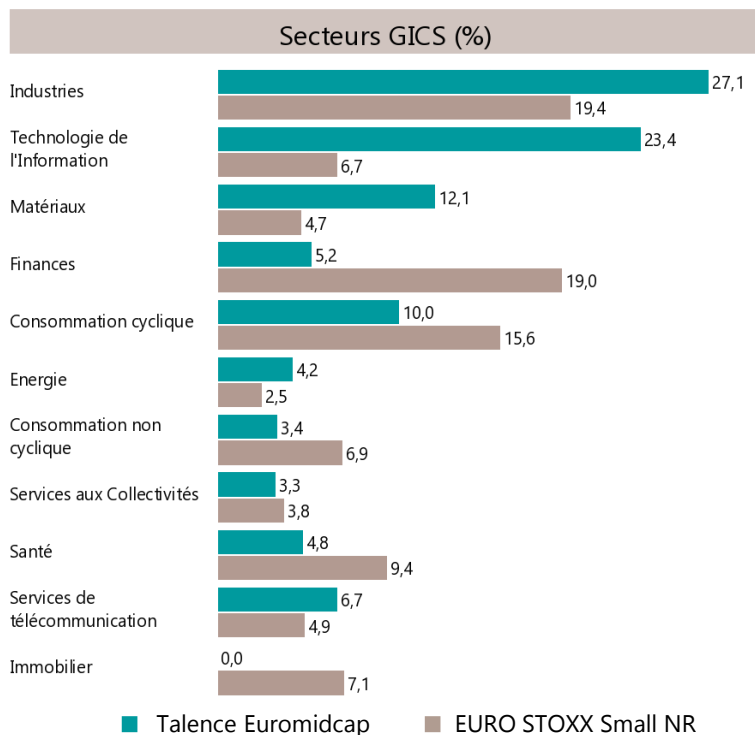
Trois dossiers ont fait leur entrée dans notre portefeuille : **Air France** (injustement sanctionné après sa publication trimestrielle) et deux sociétés d'ingénierie finlandaises **Metso** et **Outotec**. Les principaux renforcements ont été réalisés sur **Altran**, **AT&S**, **Ceconomy** et **Datalogic**. A l'inverse, nous avons soldé trois titres : **NH Hotels** (après la forte hausse liée à une probable fusion avec un concurrent espagnol), **Rexel** et **SBM Offshore** (visibilité toujours réduite). Enfin, nous continuons de nous alléger sur des sociétés dont l'objectif de vente est de plus en plus proche (**Koenig & Bauer**, **Stroer** et **Wirecard**).

Au 30 novembre, **Talence Euromidcap** est investi à 94.9% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Cancom**, **Cellnex**, **Freenet**, **Nexans**, **Orpea**, **Rubis**, **S&T**, **Teleperformance**, **VTG** et **Wirecard**.



Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	52	Volatilité du fonds	11,4%
CANCOM SE	4,0	Exposition actions (%)	94,9	Volatilité de l'indice	9,7%
Nexans	3,7	Capitalisation (Mds €)*	2,3	Alpha	-5,9
Orpea SA	3,4	PER 2017*	13,5	Bêta	1,1
Rubis SCA	3,1	Rendement net (%)*	0,9	Tracking error	4,8
VTG AG	2,9	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,9

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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