

TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING OCTOBRE 2017 (données au 31/10/17)

VL : 151,57 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 163,69 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



TALENCE
GESTION



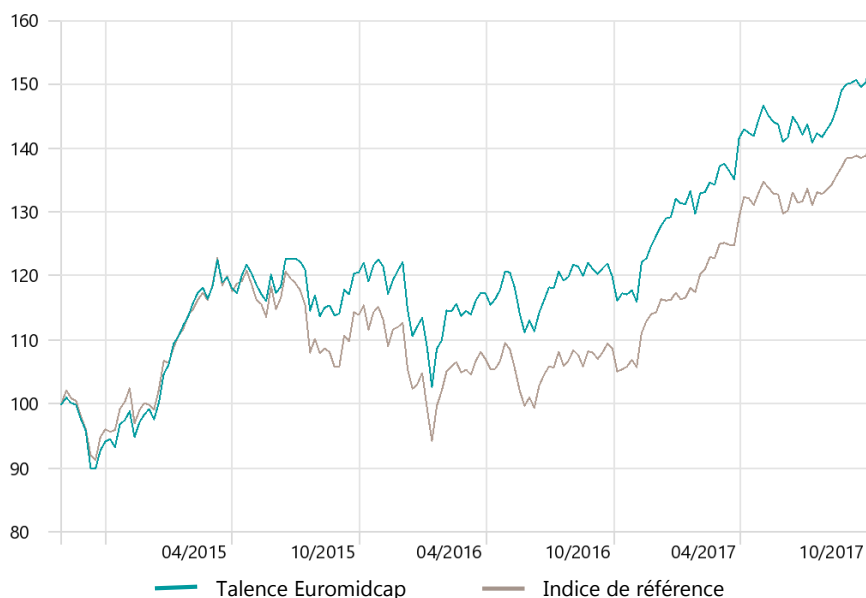
COMMENTAIRE
DU GÉRANT

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	1,1	20,0	26,6	60,9	51,6
Indice de référence	0,8	22,0	28,8	45,2	39,5

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*
Dialog Semiconductor PLC	14,1	1,2	SRP Groupe SA	-26,9	1,1
Applus Services SA	13,2	1,4	BPER Banca SpA	-17,3	1,1
Nexans	12,0	3,4	Banco BPM SpA	-14,7	2,1
Nemetschek SE	11,4	1,8	S&T AG	-10,9	2,3
ELMOS Semiconductor AG	10,8	1,2	Reply SPA	-10,2	1,8

Poids moyen sur le mois

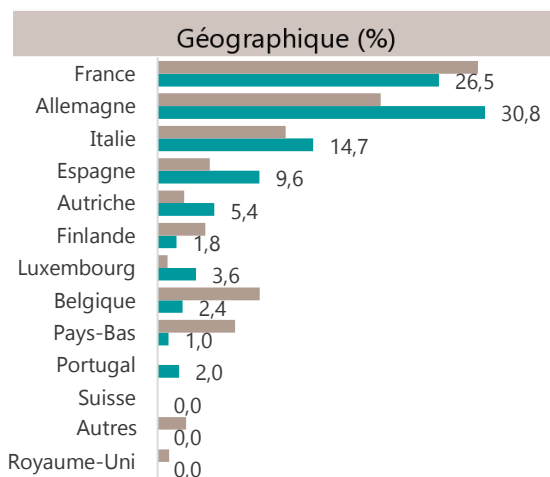
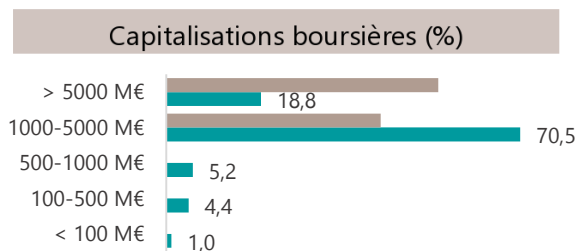
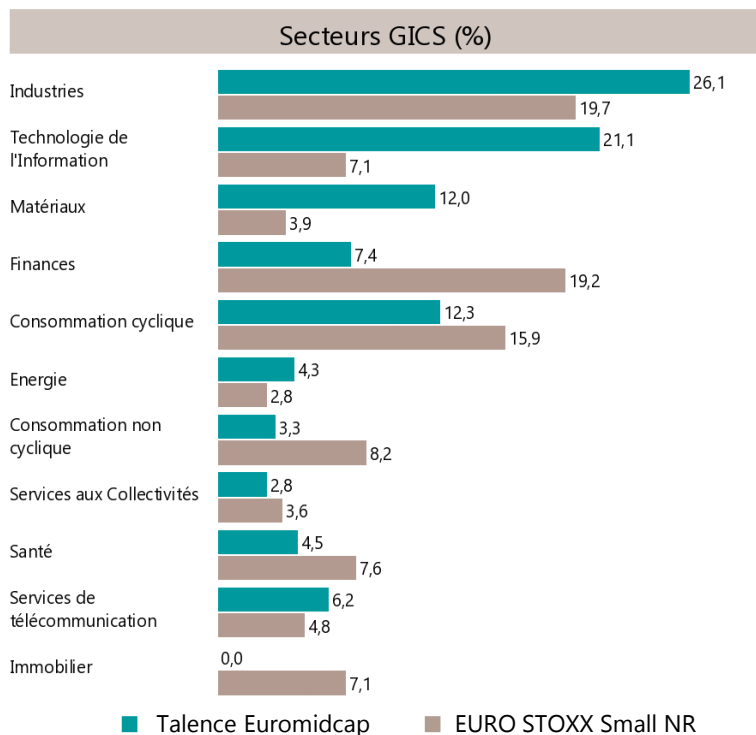
Durant le mois d'octobre, **Talence Euromidcap** a progressé de 1.08% contre 0.82% pour son indice de référence (**Eurostoxx small index dividendes réinvestis**), soit une surperformance de 0,26%. Les principaux contributeurs positifs pour ce mois ont été **Nexans** (profite de notes positives et pourrait réaliser une opération de croissance externe relative), **Wirecard** (qui révisé une nouvelle fois à la hausse ses prévisions 2017), **Cellnex** (pourrait devenir une cible pour un acteur américain), **Applus**, **Nemetschek** et **VTG**. A l'inverse, quelques prises de bénéfices ont été constatées sur des titres tels que **Koenig & Bauer** et **S&T** (les perspectives pour ces deux groupes restent solides), les banques italiennes (probables nouvelles règles imposées par la BCE à compter du premier trimestre 2018 en matière de provisionnement des créances douteuses) et **Solocal**.

Quatre dossiers ont fait leur entrée dans notre portefeuille : **AT&S** (société autrichienne spécialisée dans la fabrication de circuits imprimés pour différents appareils de télécommunication mobile), **Ceconomy** (groupe allemand spécialisée dans la vente de produits électroniques), **Datalogic** (entreprise italienne spécialisée dans la fabrication de lecteurs de code-barres et de terminaux portables et mobiles pour la logistique) et **Tele2** (société suédoise de télécommunications offrant des services de téléphonie mobile et fixe, internet). Nous avons renforcé certaines de nos positions telles qu'**Applus**, **Cellnex**, **NH Hotels** et **Reply**. A l'inverse, nous avons sorti trois positions : **Elmos**, **Sopra** et **Voltabox** sur atteinte d'objectif de cours et **Showroomprivé** (rencontre avec le management qui a confirmé que le groupe allait privilégier les ventes à la rentabilité). Enfin, nous nous sommes allégés sur **CAF**, **Econocom** et **Wirecard**.

Au 31 octobre, **Talence Euromidcap** est investi à 94.5% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Cancom**, **Cellnex**, **Europcar**, **Koenig & Bauer**, **Nexans**, **Orpea**, **Rubis**, **Teleperformance**, **VTG** et **Wirecard**.

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	52	Volatilité du fonds	10,7%
Nexans	3,8	Exposition actions (%)	94,5	Volatilité de l'indice	9,3%
CANCOM SE	3,6	Capitalisation (Mds €)*	2,7	Alpha	-4,5
VTG AG	3,2	PER 2017*	14,2	Bêta	1,1
Orpea SA	3,1	Rendement net (%)*	0,0	Tracking error	4,8
Wirecard AG	3,1	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,4

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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