

TALENCE EUROMIDCAP

REPORTING SEPTEMBRE 2017 (données au 29/09/17)

VL : 149,95 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 162,18 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



TALENCE
GESTION



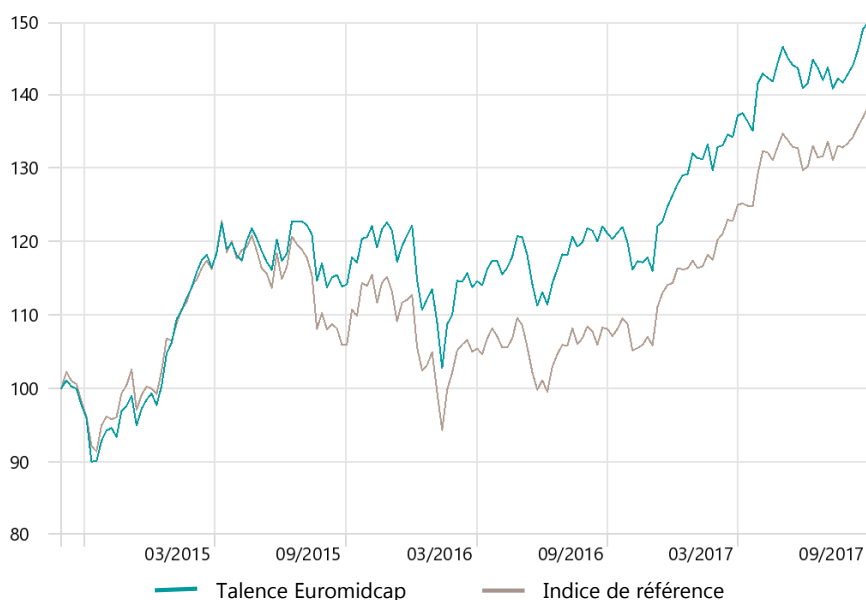
COMMENTAIRE
DU GÉRANT

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	5,6	18,7	23,8	53,1	49,9
Indice de référence	4,3	21,0	28,1	41,0	38,4

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*
Vallourec SA	18,1	0,8	Aurubis AG	-8,7	1,1
Saipem SpA	17,0	0,8	Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	-7,2	1,3
K+S AG	15,1	1,4	Korian SA	-5,6	1,2
Solocal Group SA	14,4	1,9	Axway Software	-3,9	0,8
SBM Offshore NV	14,1	0,8	SRP Groupe SA	-3,6	1,8

Poids moyen sur le mois

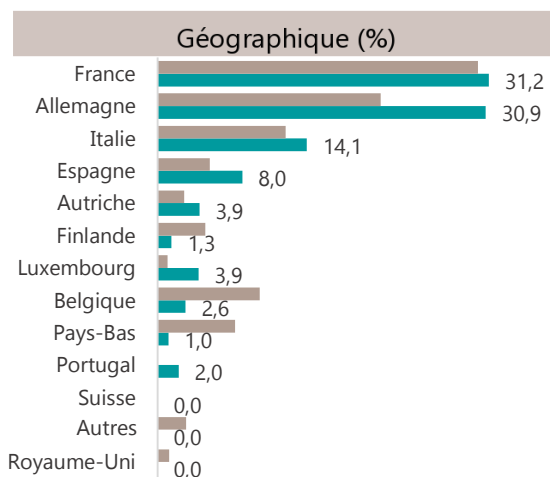
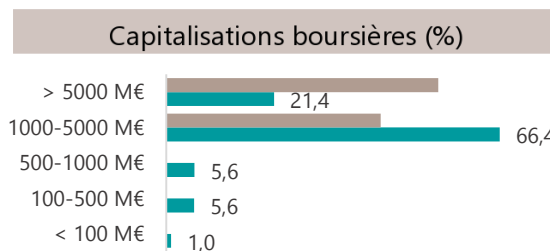
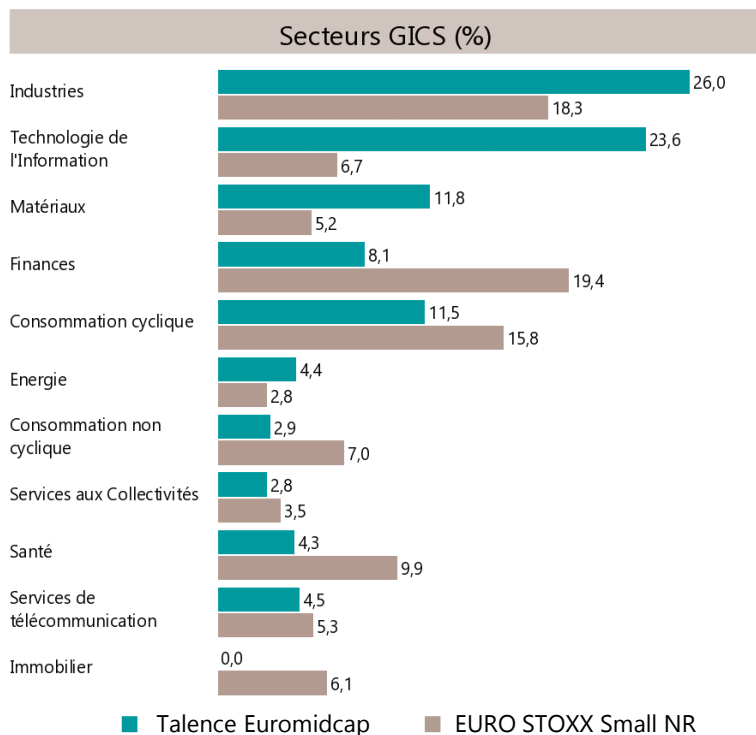
Talence Euromidcap progresse de 5,6% au mois de septembre contre 4,3% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis), soit une surperformance de 1,3%. Celle-ci s'explique par la contribution positive de quelques dossiers tels que **Wirecard** (présentation aux analystes financiers des perspectives 2020), **VTG** (nouvelle acquisition structurante du français **Nacco**), **Altran technologie**, **Cancom**, **Koenig & Bauer**, **Nexans**, **Teleperformance** (bonne publication semestrielle) et **Coface** (message encourageant des dirigeants quant à l'évolution de leur activité et du plan d'économie). A l'inverse, on notera quelques prises de bénéfices sur **Rubis** (inquiétudes concernant l'impact des ouragans sur la zone Caraïbes malgré un message rassurant des dirigeants), **DIA** (doute quant à la possibilité d'afficher une croissance organique positive), **NH Hotels** (petite déception quant aux perspectives 2018-2019) et **Showroomprive** (doutes sur la guidance 2017).

Ce mois aura été consacré à concentrer le portefeuille qui détient aujourd'hui 51 valeurs contre 57 fin août 2017. Ainsi, nous avons cédé quelques titres qui avaient atteint leur objectif de cours (**Aurubis**, **Hugo Boss**, **Outotec**) ou pour qui le momentum semble ne pas être favorable (**Axway**, **Corticeira Amorim**, **Dia**, **Elior**, **Korian** et **Prosegur**). Par ailleurs, quelques allègements ont été effectués sur **CAF**, **Elmos** et **Showroomprive**. Des rencontres avec les dirigeants de sociétés ont été l'occasion pour nous de constituer trois nouvelles positions (**Hella**, **NH Hotels** et **Rexel**) et de renforcer certaines lignes (**Cellnex**, **Econocom**, **Nemetschek**, **Rubis** et **Stabilus**).

Au 29 septembre, **Talence Euromidcap** est investi à 96.9% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Altran**, **Cancom**, **Econocom**, **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	51	Volatilité du fonds	11,4%
Wirecard AG	3,7	Exposition actions (%)	96,9	Volatilité de l'indice	10,1%
CANCOM SE	3,6	Capitalisation (Mds €)*	2,4	Alpha	-5,5
VTG AG	3,5	PER 2017*	14,1	Bêta	1,1
Nexans	3,4	Rendement net (%)*	1,0	Tracking error	4,8
Orpea SA	3,1	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,1

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		