



REPORTING AOÛT 2018 (données au 31/08/2018)

VL : 179,73 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 19,43 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909747

*A compter du 01/07/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

Talence Opportunités est un fonds qui investit dans une sélection de grandes valeurs françaises, sans contrainte de secteurs. La stratégie d'investissement repose sur les anticipations de marché et les thématiques définies par la gestion, en privilégiant l'analyse fondamentale des sociétés. Le fonds est géré de manière active, afin de profiter des opportunités de marché et vise à délivrer à long terme une performance supérieure à celle de l'indice CAC 40 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	5 ans	Création
Talence Opportunités AC	-2,4	-2,8	4,2	14,5	57,7	79,7
CAC 40 NR	-1,9	3,8	8,7	24,8	54,5	76,6

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015	2014	2013
Talence Opportunités AC	13,8	3,7	11,2	5,8	35,9
Indice de référence	11,7	7,7	10,9	1,7	18,6

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Altran Technologies	16,2	1,7	Ingenico Group SA	-14,7	2,3
2CRSI SA	10,1	0,7	Eramet SA	-13,2	2,7
Thales	7,9	1,5	Vallourec SA	-10,7	4,4
Air France-KLM	5,5	3,7	Atos SE	-10,1	3,1
Coface SA	5,4	1,9	BNP Paribas	-9,1	2,6

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Les marchés actions européens se sont repliés au mois d'août, période qui s'est avérée beaucoup moins calme que l'on pouvait l'espérer. Le CAC 40 (dividendes réinvestis) abandonne ainsi 1,89% sur le mois. Cette baisse résulte du contexte persistant de tensions commerciales dans le monde, mais également de facteurs spécifiques tels que la crise de la devise turque, qui a fortement pesé sur le secteur bancaire, ou les tensions sur les taux italiens, pays toujours marqué par les incertitudes de politique économique.

Le fonds **Talence Opportunités** recule de 2,37% sur le mois, soit une sous-performance de 0,48 point par rapport à son indice de référence. Plusieurs titres ont pesé, en particulier **Vallourec** qui a lourdement rechuté malgré une publication encourageante, **Ingenico** sur des craintes d'arrivée d'une concurrence nouvelle dans le secteur des paiements, et **Atos** qui a baissé de 22% depuis l'annonce en juillet de son acquisition américaine. Nous maintenons notre confiance sur ces 3 dossiers et considérons leurs reculs très excessifs. **Eramet** est resté très volatil à l'instar des prix du nickel. Par ailleurs, le secteur bancaire a souffert du risque de crédit en Turquie... En positif, on notera de beaux rebonds sur **Altran**, **Air-France**, **Coface** et **ALD**, ainsi que la bonne tenue de **Thales**.

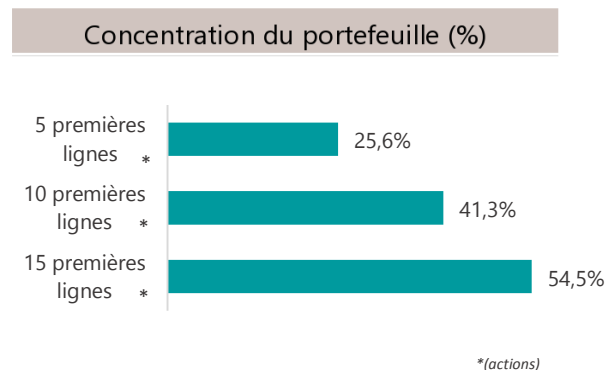
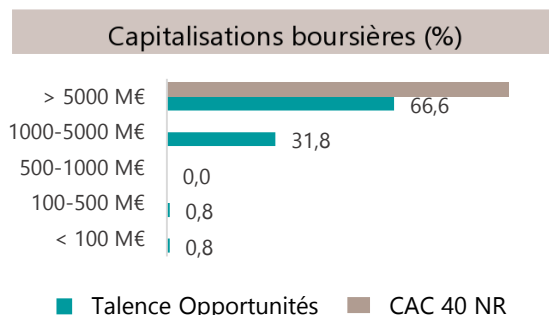
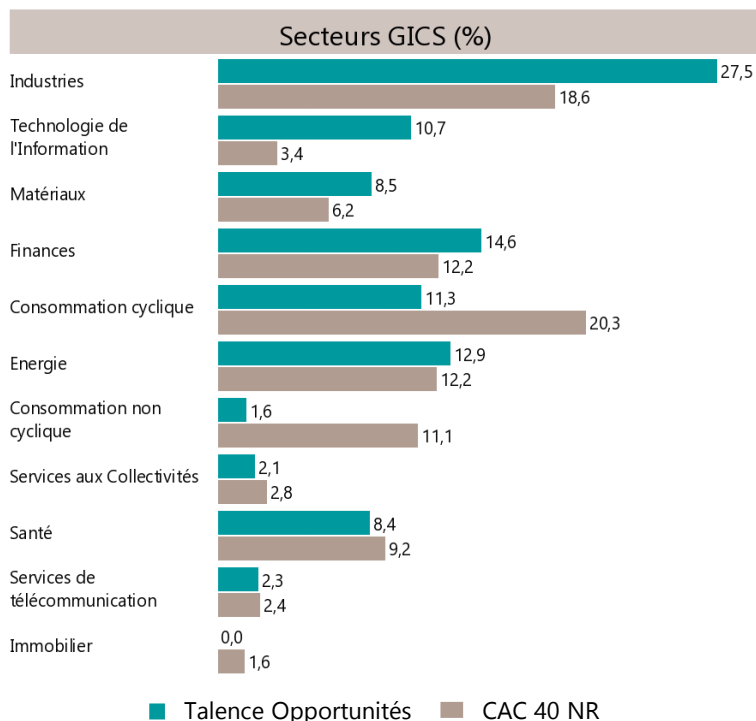
Parmi les opérations du mois, nous avons donc profité du recul d'**Atos** pour renforcer la position ; la valorisation du groupe est devenue particulièrement attractive au regard de ses perspectives de croissance. Dans le même esprit, nous avons renforcé **Altran**, dont la valorisation devrait continuer à se normaliser. A l'occasion d'une faiblesse du titre, nous avons augmenté le poids de **Total** qui représente plus de 10% dans l'indice CAC 40. Du côté des ventes, nous avons cédé la position en **Scor**, après un beau parcours ces derniers mois.



REPORTING AOÛT 2018 (données au 31/08/2018)

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	40	Volatilité du fonds	12,7%
Sanofi SA	8,1	Exposition actions (%)	96,7	Volatilité de l'indice	12,8%
Total SA	6,0	Capitalisation (Mds €)*	12,0	Alpha	-3,2
Vallourec SA	3,9	PER 2018*	10,5	Bêta	1,0
ALD SA	3,8	Rendement net (%)*	2,7	Tracking error	4,3
Air France-KLM	3,8	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,1

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0010909747 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 30/06/2010 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie MorningStar : Actions France Grandes capitalisations Catégorie AMF : Actions françaises 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 fixes annuels : 2,35% TTC maximum Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis) Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant Souscripteurs concernés : tous souscripteurs	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		