

TALENCE OPTIMAL

REPORTING AVRIL 2017 (données au 28/04/17)

VL : 141,47 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 69,43 M€

INDICE DE REFERENCE : 50% CAC 40 NR + 50 % EONIA CAP. *

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909754

*A compter du 01/09/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

Talence Optimal est un fonds flexible investi en actions de la zone euro géré de manière discrétionnaire et opportuniste. Il a pour objectif de surperformer à long terme son indice de référence. Ce FCP à vocation patrimoniale vise à délivrer une performance régulière en atténuant les effets de la volatilité des marchés grâce aux couvertures sur l'indice CAC 40 qui ajustent l'exposition aux marchés actions.

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 Optimal AC	1,0	5,6	15,6	14,5	48,5	41,5
Indice de référence	1,5	4,3	10,8	12,7	38,5	30,3

Performances annuelles

(en %)	2016	2015	2014	2013	2012
Talence Optimal AC	7,3	4,8	7,6	14,1	2,1
Indice de référence	3,8	5,8	1,1	9,1	7,7

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Groupe Parot SA	17,2	0,5	Marie Brizard Wine and Spirits SA	-12,5	1,2
SPIE SA	12,5	1,3	ArcelorMittal SA	-8,2	2,1
Environnement SA	10,7	0,7	Saipem SpA	-7,0	1,1
Bilendi SA	9,8	1,9	Esso SAF	-6,0	1,2
Solocal Group SA	9,0	2,4	Vallourec SA	-5,5	4,1

*Poids moyen sur le mois



TALENCE
GESTION



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Didier Demeestère

Très suivi par la planète finance, les résultats du premier tour des élections françaises et les projections du deuxième tour qui donnent E. Macron favori, permettent de détendre la prime de risque sur la France. Ainsi, sur avril, le CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse de 3,1% et l'écart entre la dette allemande et française se réduit à 50 points de base.

Talence Optimal réalise une performance de +1% contre +1,5% pour son indice. Cette légère sous performance s'explique essentiellement par une surpondération des valeurs cycliques et matières premières telles que **Vallourec** et **Arcelormittal**. Nous ne modifions pas cette stratégie car nous continuons de penser que l'Europe est entrée dans une phase de reprise qui se confirme au travers des derniers indicateurs avancés et indices de confiance.

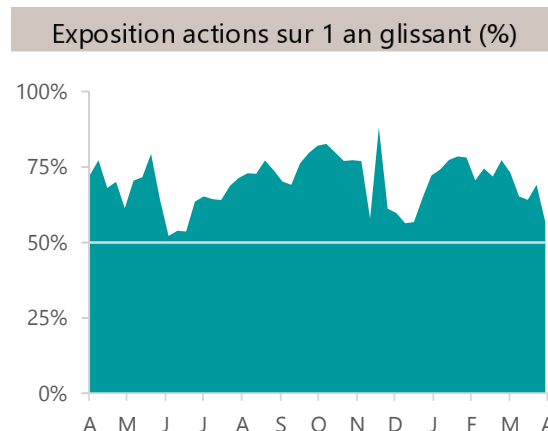
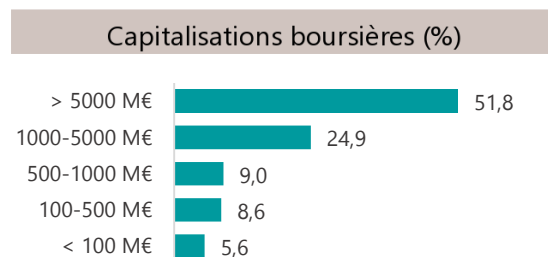
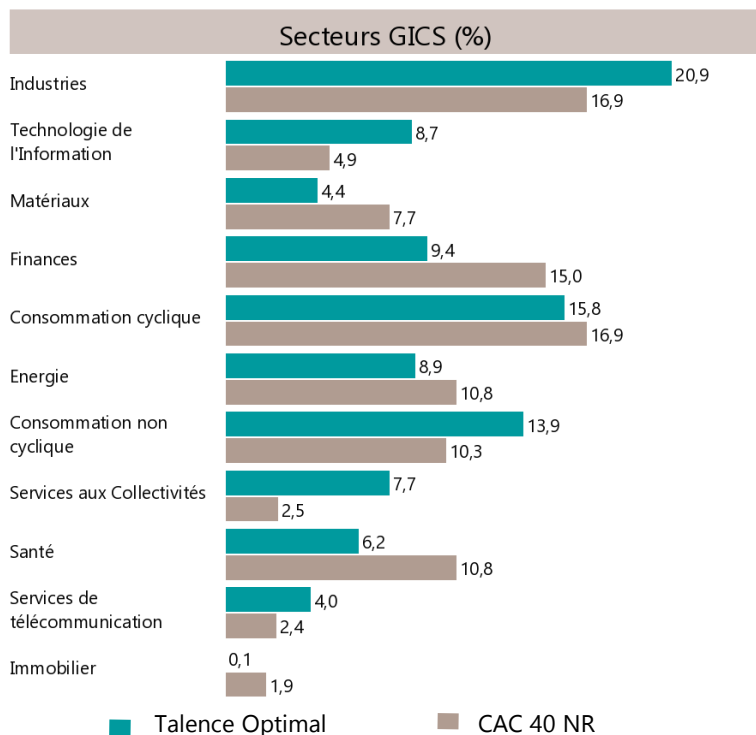
Nous nous sommes renforcés sur **Pierre & Vacances, Vilmorin, Solocal, Alstom** et **Nexans** et avons initié une ligne en **Almirall**, société pharmaceutique espagnole spécialisée en dermatologie et participé à l'introduction en bourse de **X-Fab**, fabricant de semi-conducteurs. Nous avons allégé les titres **Accor, Air Liquide, Groupe Parot** et **Bilendi** après leurs beaux parcours.

Toujours très confiant sur le potentiel moyen terme des actions européennes, ils nous paraît cependant préférable de limiter à 57% l'exposition actions pour aborder le mois de mai. Au-delà d'un petit retour en arrière qui permettrait aux marchés de reprendre leur souffle, l'euphorie des marchés américains nous semble un peu exagérée compte tenu des difficultés que rencontre D. Trump face aux réalités.



Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	56	Volatilité du fonds	9,3%
Orange SA	3,8	Exposition actions (%)	57	Volatilité de l'indice	7,3%
Capgemini SA	3,7	Capitalisation (Mds €)*	4,0	Alpha	4,3
Alstom SA	3,5	PER 2017*	14,0	Bêta	1,1
Carrefour	3,4	Rendement net (%)*	1,6	Tracking error	4,3
Danone SA	3,2	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,8

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0010909754 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 30/06/2010 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 5/7 Catégorie MorningStar : Allocation Euro Flexible Catégorie AMF : Diversifié 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 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		