

VL : 140,12 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 75,78 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	-2,4	-3,5	0,0	8,9	41,5	40,1
Indice de référence	-1,4	-1,3	1,4	4,6	26,1	33,2

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015	2014	2013
Talence Optimal AC	8,4	7,3	4,8	7,6	14,1
Indice de référence	5,7	3,7	5,4	0,9	9,3

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Engie SA	5,3	0,5	Eramet SA	-13,6	2,0
Peugeot SA	5,0	1,7	JC Decaux SA	-11,6	0,9
April	4,5	1,6	SPIE SA	-11,5	2,1
Eni SpA	4,2	2,1	Pierre & Vacances	-10,7	2,4
Suez SA	3,9	0,7	Sonae SGPS SA	-9,1	1,5

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Didier Demeestère

Les marchés ont dû encaisser plusieurs mauvaises nouvelles en mars. Dès le début du mois, l'annonce par Donald Trump de droits de douane sur l'acier et l'aluminium lance la crainte d'une guerre commerciale. Ce risque a été renforcé par le départ de son conseiller économique puis de son diplomate en chef remplacés par des profils peu enclins à la négociation. En Europe le résultat des élections italiennes vient fragiliser un pays dont les fondamentaux inquiètent. Enfin à la fin du mois, le secteur technologique a été secoué à New York par les déboires de Facebook et ceux de la voiture autonome. Tous ces éléments ont entraîné les marchés et le CAC 40 fini le mois en baisse de 2.75%.

Le fonds quant à lui recule de 2.44% contre 1.38% pour son benchmark au cours du mois. Quelques titres ont pesé sur la performance : **Eramet** (prise de bénéfice après un très beau parcours), **Ingenico** (qui continue de pâtir de son récent profit warning pour 2018), **Pierre et Vacances**, **Saint-Gobain** (malgré un bon exercice 2017 et des perspectives encourageantes) et **Spie** (déception sur les perspectives 2018). A l'inverse, **ENI**, **Peugeot**, **April** et **Colas** ont contribué positivement.

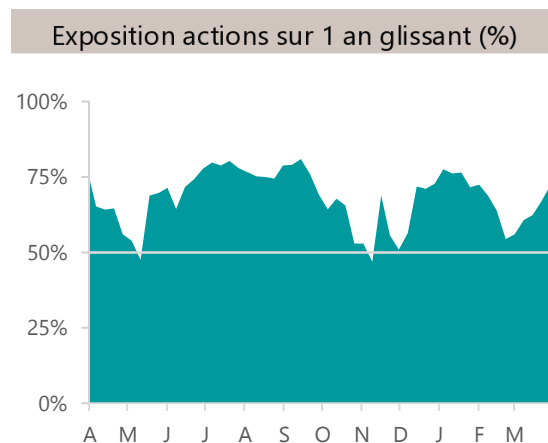
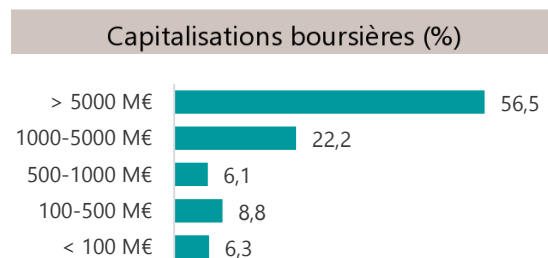
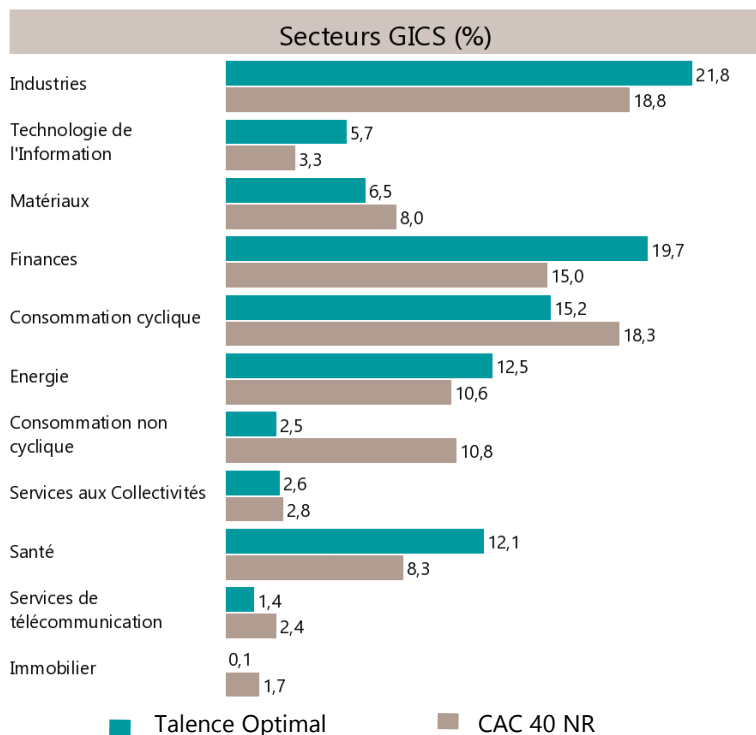
Concernant les mouvements, nous avons tout d'abord profité de la baisse des marchés pour remonter sensiblement notre exposition actions qui est passé de 52.2% à 72.1% fin mars. Par ailleurs, nous avons initié une ligne en **Barco** (solutions de visualisation) et **Fermentalg** (nouveau dirigeant pour cette société française spécialisée dans la bio-production de molécules chimiques à partir de micro-algues). Nous avons complété nos positions sur **Air France-KLM**, **Albioma**, **Arcelormittal**, **JCDecaux**, **Pierre & Vacances** et **Spie**. Par ailleurs, nous avons vendu notre position en **Engie** et allégé **Esso**, **Nexans**, **Saint-Gobain**, **Saipem** et **Total**.

Notre stratégie reste de profiter des niveaux de cours pour se renforcer progressivement. Bien conscients que ces corrections peuvent aller un peu plus loin, nous conservons encore des couvertures.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	50	Volatilité du fonds	8,6%
Sanofi SA	6,9	Exposition actions (%)	72,1	Volatilité de l'indice	6,8
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,5	Capitalisation (Mds €)*	4,3	Alpha	-4,2
Coface SA	4,2	PER 2017*	11,5	Bêta	1,0
Solocal Group SA	3,8	Rendement net (%)*	1,5	Tracking error	6,3
Nexans	3,4	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-0,1

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 : Fonds Mixte 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 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 DICJ 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		