

TALENCE SELECTION PME

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

VL : 190,90 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 69,74 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC Small NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500

Talence Sélection PME est un fonds éligible au PEA et PEA-PME, qui investit essentiellement dans des valeurs françaises de petite capitalisation, pour profiter du dynamisme des entreprises de ce segment. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale des sociétés et la rencontre avec leur management. Le fonds vise à délivrer sur le long terme une performance supérieure à l'indice CAC 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	5 ans	Création
Talence Sélection PME AC	-0,2	19,9	27,9	96,5		90,9
Indice de référence	0,9	21,7	34,4	79,6	157,0	85,0

Performances annuelles

(en %)	2016	2015
Talence Sélection PME AC	20,1	30,3
Indice de référence	11,3	28,7

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Montagne et Neige Developpement SACA	27,1	0,5	SRP Groupe SA	-26,9	1,0
Mersen SA	23,6	1,8	Sequana	-18,4	0,8
Eramet SA	23,1	1,5	Antalis International SA	-16,4	1,2
EOS Imaging SA	19,9	0,8	Lucibel SA	-14,4	0,8
Poujoulat SA	17,9	0,3	Novacyt SA	-13,8	1,2

*Poids moyen sur le mois



TALENCE
GESTION



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Le compartiment des petites capitalisations françaises a encore progressé en octobre (+0,94% pour l'indice CAC Small dividendes réinvestis), mais cette fois-ci moins fortement que celui des grandes valeurs. Depuis le début de l'année, l'indice CAC Small NR s'adjuge 21,7%, contre +15,5% pour le CAC 40 NR.

Le portefeuille s'effrite de 0,15% sur le mois (soit -1,09% par rapport à son indice de référence), avec des performances contrastées selon les valeurs. En positif, on notera **Mersen** qui a bénéficié d'un nouveau relèvement d'objectifs 2017 par la société, sur fond de reprise de ses marchés. **Eramet** a également poursuivi son parcours, soutenu par la hausse des prix du nickel. Ce minerai pourrait prochainement connaître une pénurie avec l'explosion du marché des batteries électriques. Ipsos a par ailleurs publié un bon CA trimestriel (son meilleur niveau depuis 2011). **Bilendi**, **April** et **EOS Imaging** ont également bénéficié de bonnes publications. Du côté des baisses, on retiendra les chutes de **Showroomprivé** et de **Cerinnov** qui ont fortement pesé, en raison de « warnings » de ces sociétés, des prises de bénéfices sur **Quantel** et une sanction qui nous semble excessive sur **Antalis** à la suite de résultats semestriels pourtant corrects.

Dans un contexte toujours dynamique, marqué par les publications du T3, la gestion du fonds est restée active : nous sommes revenus après sa baisse sur **Direct Energie**, car les craintes sur l'environnement concurrentiel nous paraissent largement intégrées, et nous avons constitué une nouvelle ligne « contrariante » sur **Technicolor**, qui devrait se reprendre sur ses plus bas après la publication d'un T3 rassurant. Nous avons renforcé de nombreuses positions, notamment **Albioma**, **Generix** (bons chiffres), Ipsos et **Novacyt** à l'occasion d'une nouvelle augmentation de capital de la société couplée avec son introduction sur l'AIM de Londres. Nous avons également profité de quelques titres en fort repli pour renforcer des positions, comme **ESI Group** et **SQLI** (déceptions dorénavant intégrées) et **Netbooster**, avant une prochaine présentation stratégique par le nouveau management.

Côté cessions, nous avons pris partiellement des bénéfices sur **Compagnie des Alpes**, **Latécoère**, **Lectra**, **MND** et **Stallergènes**.

TALENCE SELECTION PME

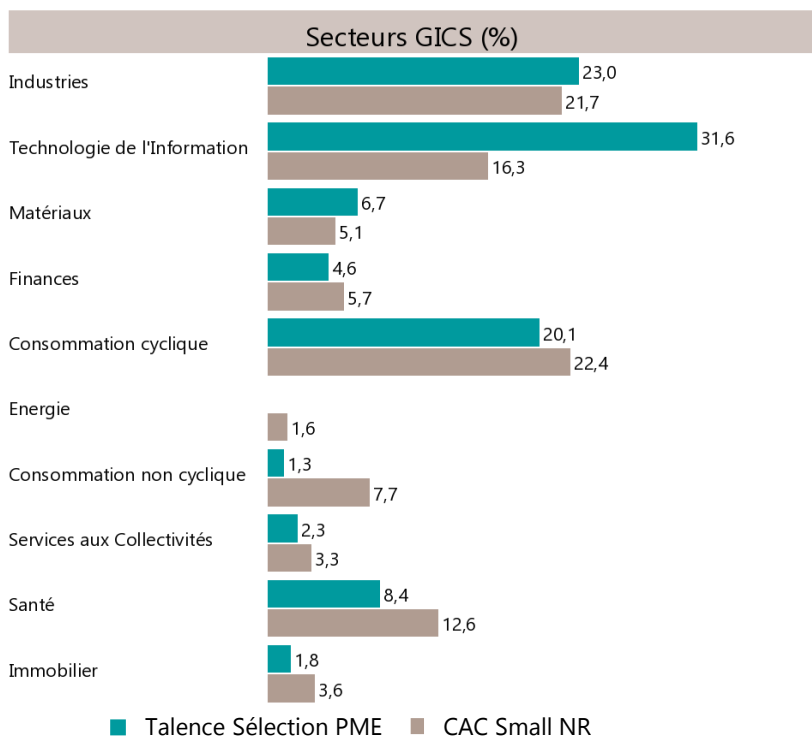
REPORTING OCTOBRE 2017 (données au 31/10/17)



TALENCE
GESTION

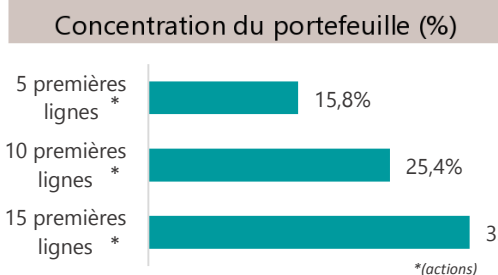
Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	88	Volatilité du fonds	9,6%	> 5000 M€	
Exposition actions (%)	99,7	Volatilité de l'indice	11,3%	1000-5000 M€	15,5
Capitalisation (M€)*	278,6	Alpha	-1,5	500-1000 M€	18,7
PER 2017*	18,6	Bêta	0,9	100-500 M€	38,6
Rendement net (%)*	0,0	Tracking error	4,3	< 100 M€	27,1
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,4		

RÉPARTITION DES ACTIFS



■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions	
(En %)	Poids
NetBooster SA	4,9
Ipsos SA	2,9
Bilendi SA	2,8
Coface SA	2,7
Solocal Group SA	2,5
Touax	2,1
Groupe SFPI SA	1,9
April	1,9
Business & Decision	1,9
Haulotte Group	1,8



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0011653500 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 06/01/2014 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 5/7 Catégorie MorningStar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations Catégorie AMF : Actions de la zone euro Part de capitalisation Éligibilité : PEA, PEA PME-ETI 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 maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis) 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		