

# TALENCE SELECTION PME

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

VL : 191,19 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 66,98 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	2,0	20,1	28,3	80,0		91,2
Indice de référence	4,6	20,5	31,7	68,5	152,1	83,3

### 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*
Groupe Pizzorno Environnement	28,3	0,9	EuropaCorp SA	-37,8	0,7
Visiativ SA	19,4	1,2	AB Science	-17,7	0,5
Akka Technologies	17,1	1,0	Esi Group SA	-14,2	0,8
Weborama SA	16,9	0,2	Cerinnov Group SA	-12,7	1,9
Stallergenes Greer PLC	16,2	1,2	McPhy Energy SA	-12,3	0,9

\*Poids moyen sur le mois



TALENCE  
GESTION



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Le compartiment des petites capitalisations françaises est reparti à la hausse en septembre, à l'instar des grandes valeurs. Les investisseurs restent très présents sur ce segment de marché qui permet de jouer la reprise de la conjoncture en Europe, ainsi que des histoires de croissance spécifiques. L'indice CAC Small (dividendes réinvestis) progresse ainsi de 4,6% sur le mois et retrouve ses plus hauts de l'année.

Le fonds **Talence Sélection PME** affiche une progression de 2% sur le mois, inférieure à celle de son indice de référence, en raison notamment des fortes hausses de **Trigano** et de **Lisi**, deux poids lourds de l'indice non présents dans le portefeuille. Parmi les principales contributions positives du fonds, on mentionnera **Solocal** qui profite de la nomination jugée positive de son nouveau directeur général, **Groupe Pizzorno**, **Maisons du Monde**, **Derichebourg** et **Groupe FNAC**. Du côté des baisses, on notera celles de **Cerinnov** et d'**ESI Group**, liées à des publications décevantes, ainsi qu'**Europacorp**, en situation délicate après les faibles résultats de son film Valerian.

Au niveau des mouvements du portefeuille, nous avons initié une nouvelle position sur **Ipsos**, compte tenu de la faible valorisation du titre qui vient d'intégrer l'indice CAC Small, ainsi que sur **Latécoère** qui confirme son redressement. Nous avons renforcé plusieurs lignes, dont **Pierre & Vacances** (qui a trop souffert du décalage d'ouverture de son Village Nature), **Eramet** (à la suite d'un reclassement qui a pesé sur le titre) et sur **ESI Group**, revenu à un niveau d'accumulation après des semestriels décevants. Enfin, nous avons augmenté de 2 points la pondération des ESN (entreprises de services numériques) avec des achats sur **Sword**, **Micropole**, **Open**, **ITS Group** et **Devoteam**. Nous restons confiants sur ces valeurs de croissance qui profitent du marché durablement porteur de la transformation digitale. Côté ventes, nous avons cédé **Groupe FNAC** (sortie de l'indice CAC Small), **Groupe Pizzorno** après une belle envolée, **Esso** et **Europacorp**, la société étant financièrement très fragilisée. Nous avons également pris quelques bénéfices sur **Jacquet Métal**, **SQLI** et **Visiativ** après de beaux parcours.

# TALENCE SELECTION PME

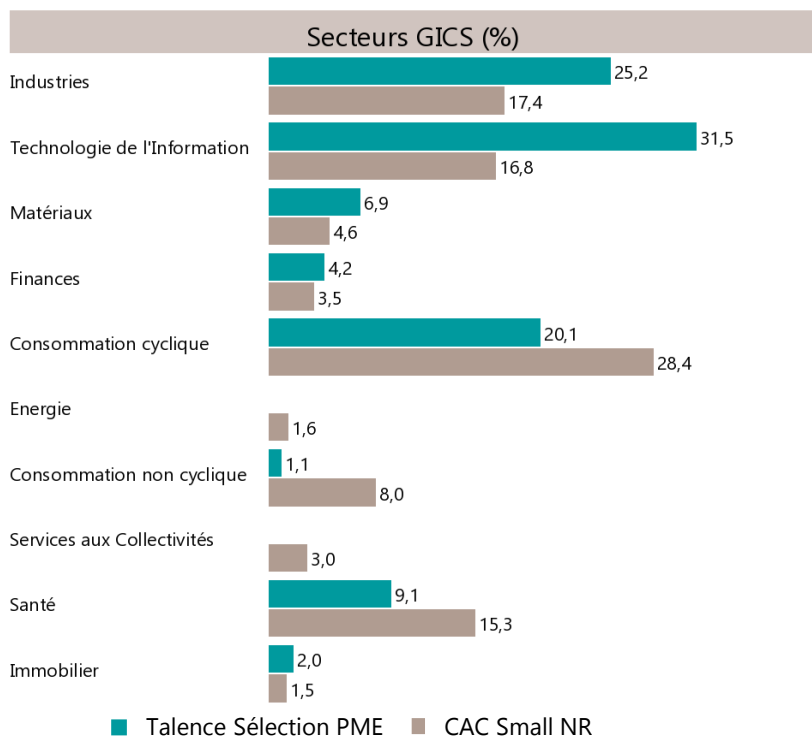
REPORTING SEPTEMBRE 2017 (données au 29/09/17)



TALENCE  
GESTION

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	88	Volatilité du fonds	9,8%	> 5000 M€	
Exposition actions (%)	94,2	Volatilité de l'indice	11,6%	1000-5000 M€	11,7
Capitalisation (M€)*	277,6	Alpha	0,9	500-1000 M€	23,2
PER 2017*	19,0	Bêta	0,9	100-500 M€	35,2
Rendement net (%)*	0,2	Tracking error	4,4	< 100 M€	29,9
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	2,4		

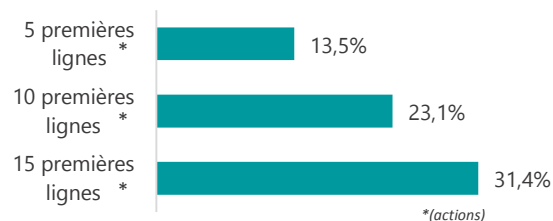
## RÉPARTITION DES ACTIFS



■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions	
(En %)	Poids
NetBooster SA	3,6
Solocal Group SA	2,8
Bilendi SA	2,7
Touax	2,2
Coface SA	2,2
Quantel SA	2,0
Haulotte Group	1,9
Business & Decision	1,9
Ipsos SA	1,9
Mersen SA	1,8

## Concentration du portefeuille (%)



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0011653500	<b>Valoration</b> : 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. 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.
<b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 €	<b>Cut-Off</b> : 12h00	
<b>Date de création</b> : 06/01/2014	<b>Dépositaire centralisateur</b> :	
<b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans	CACEIS Bank France,	
<b>Profil de risque</b> : 5/7	S.A Service OPCVM	
<b>Catégorie MorningStar</b> : Actions France	01 57 78 15 15	
Petites et Moyennes capitalisations	<b>Frais de gestion annuelle</b> :	
<b>Catégorie AMF</b> : Actions de la zone euro	2.35% TTC maximum	
<b>Part de capitalisation</b>	<b>Commission de surperformance</b> :	
<b>Eligibilité</b> : PEA, PEA PME-ETI et assurance-vie	20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis)	
<b>UCITS</b> : Oui	<b>Frais d'entrée</b> :	
	2% TTC maximum	
	<b>Frais de sortie</b> : néant	

## Relations investisseurs

**Bruno Allain-Hemeray**  
01 83 96 31 51  
b.allain@talencegestion.fr