

TALENCE SITUATIONS SPECIALES



TALENCE
GESTION

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

PART AC

VL : 1 065,41 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 22,08 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

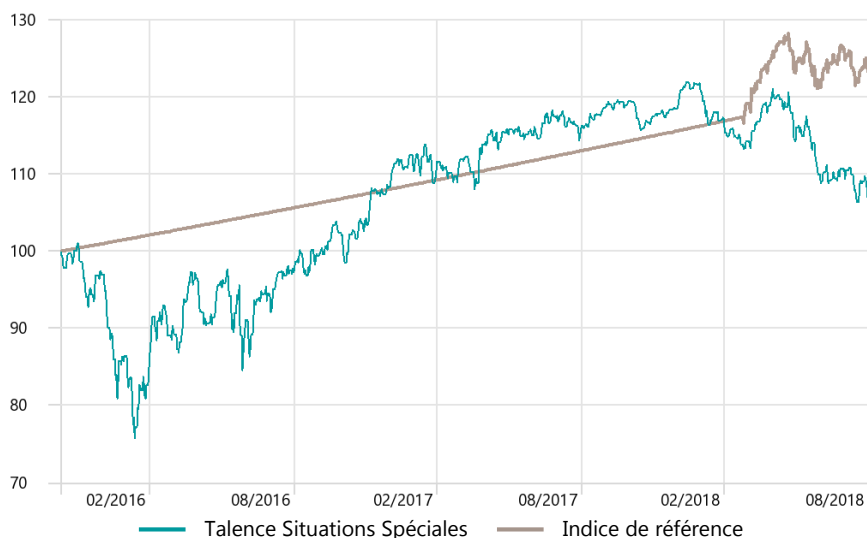
ISIN : FR0012951853

*A compter du 26/03/2018, l'indice de référence devient l'Euro Stoxx NR (précédemment l'objectif de performance était de 7% annualisés)

Talence Situations Spéciales est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de toutes capitalisations de la zone euro. Le fonds est positionné sur la thématique des situations spéciales (restructurations, opérations de fusions/acquisitions, valeurs stressées...) dont nous validons la qualité et la pertinence. Le fonds se compose d'une quarantaine de valeurs et vise à délivrer une performance nette supérieure à l'indice Euro Stoxx 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. Les frais courants ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées ont été inclus dans le calcul des performances passées. Les éventuels frais d'entrée/sortie n'ont pas été inclus dans le calcul des performances passées. Indicateur de référence : l'indice EURO STOXX Net Return Index (dividendes réinvestis - code Bloomberg : SXXT) à compter du 26/03/2018 (néant précédemment). Date de création de la part : 06/11/2015. Les performances obtenues jusqu'au 23/03/2018 l'ont été dans des conditions qui ne sont plus d'actualité, la stratégie de gestion ayant été modifiée.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Situations Spéciales AC	-3,8	-10,1	-7,9			6,5
Indice de référence	-2,6	6,5	8,9			23,1

Performances annuelles

(en %)	2017	2016
Talence Situations Spéciales AC	9,4	11,8
Indice de référence	7,0	7,0

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	6,8	1,5	Casino Guichard-Perrachon SA	-21,6	2,2
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	6,4	2,6	Ingenico Group SA	-14,7	2,1
Air France-KLM	5,5	2,5	Eramet SA	-13,2	1,3
Coface SA	5,4	3,5	Vallourec SA	-10,7	7,1
Hapag-Lloyd AG	4,7	2,2	Wessanen NV	-10,1	1,0

*Poids moyen sur le mois

COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud
Régis Lefort



Malgré une bonne saison de publications de résultats, le mois d'août a été sous pression en raison d'une nouvelle salve de sanctions commerciales américaines. L'impact le plus important a été la baisse sensible des devises de plusieurs pays émergents dont principalement la livre turque mais aussi le réal brésilien ou le peso argentin.

En fin de mois, les tensions se sont encore accentuées après que Donald Trump ait relancé les hostilités contre l'Europe mais également avec la glissade des marchés de taux italiens. Au total, le CAC 40 dividendes réinvestis finit en baisse de 1,89%.

Talence Situations Spéciales recule de 3.81% au mois d'août contre une baisse de 2.61% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par la baisse appuyée de certains titres tels que **Vallourec** (malgré des résultats très encourageants), **Casino** (inquiétudes concernant les liquidités et l'endettement du groupe), **Credito Valtellinese** (le secteur bancaire italien souffrant de la situation politique), **Ingenico** (sur des rumeurs de lancement de systèmes de paiement concurrents) et **Haulotte**. A l'inverse, on notera le rebond de **Coface** (le titre ayant baissé excessivement après la publication des semestriels), **Gamesa** (qui remporte quelques appels d'offre), **Air France-KLM**, **Hapag-Lloyd** et **DIA** (changement de PDG et spéculation autour du capital).

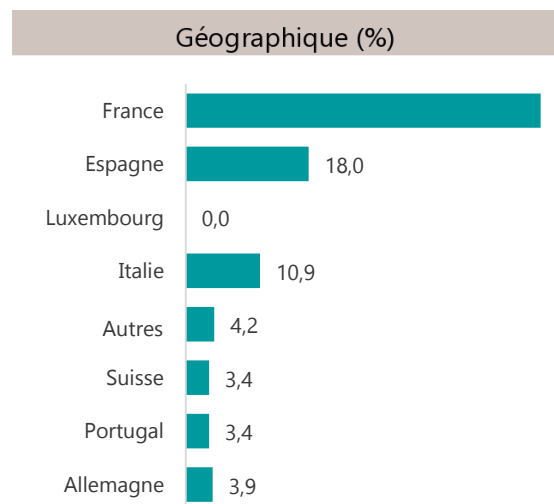
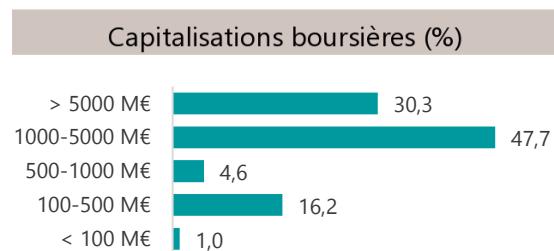
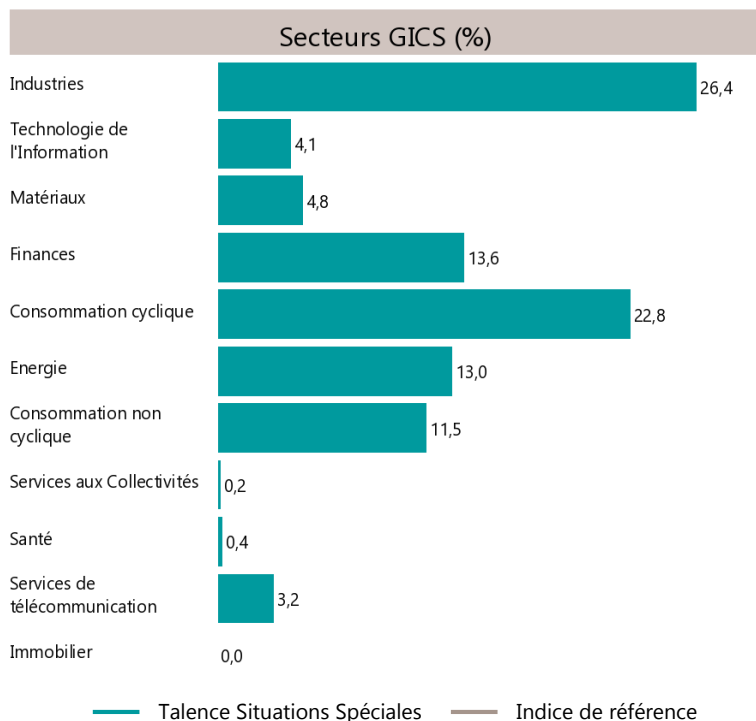
Au 31 août 2018, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 94.2% en actions avec 37 valeurs en portefeuille.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <i>(actions)</i>	37	5 premières lignes *	21,8%
Vallourec SA	6,5	Exposition actions (%)	94,2	10 premières lignes *	38,8%
Danieli	4,1	Capitalisation (Mds €)*	2,5	15 premières lignes *	53,8%
Repsol	3,8	PER 2018*	11,6		
Coface	3,8	Rendement net (%)*	1,7		
Axa	3,6	<i>*Médians pondérés</i>			

**(actions)*

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0012951853 Valeur de la part à l'origine : 1 000 € Date de création : 06/11/2015 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie MorningStar : Autres Catégorie AMF : Actions de la zone euro 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% TTC maximum Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark) à compter du 26/03/2018 Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant Minimum de souscription initiale : une part 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