

TALENCE SITUATIONS SPECIALES



REPORTING MARS 2018 (données au 29/03/2018)

VL : 1 142,78 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 26,52 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

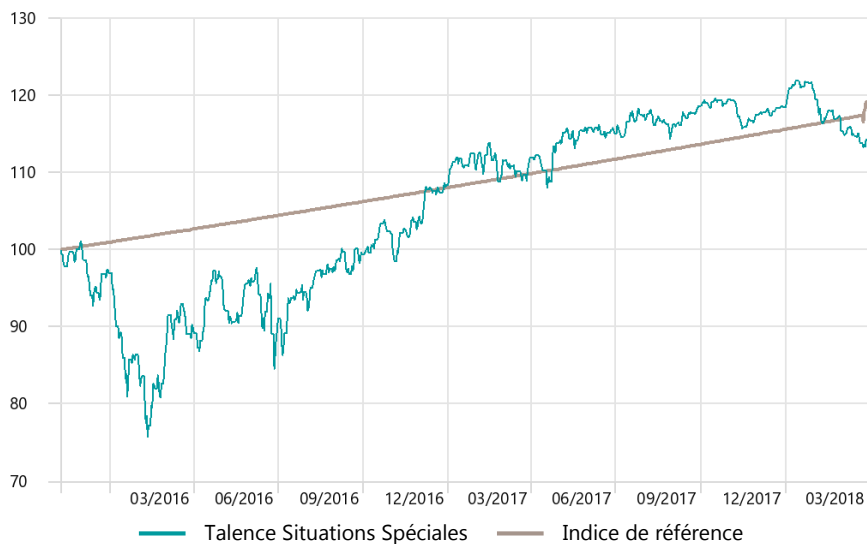
ISIN : FR0012951853

*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 (restructuration, 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	-2,6	-3,6	2,0			14,3
Indice de référence	1,9	3,1	8,4			19,2

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*
Credito Valtellinese SpA	7,0	0,0	Technicolor SA	-26,2	0,8
Latecoere SA	1,6	3,1	Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	-12,2	2,2
Repsol SA	-2,0	4,1	Haulotte Group	-10,9	3,4
Coface SA	-2,9	3,2	Casino Guichard-Perrachon SA	-10,8	2,0
Antalis International SA	-3,0	0,3	Sonae SGPS SA	-9,1	3,2

*Poids moyen sur le mois

COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud
Régis Lefort



Le mois de mars aura été caractérisé par le changement de nom de Talence 2018 qui est devenu Talence Situations Spéciales (en date du 26/3/18). Pour mémoire, la stratégie de ce fonds se positionne désormais sur la thématique des situations spéciales (restructurations, opérations de fusions/acquisitions, valeurs stressées...) et concerne des sociétés de la zone Euro de toutes tailles de capitalisation et sans biais sectoriel.

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 a lancé 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 est venu 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 l'Euro Stoxx NR (dividendes réinvestis) fini le mois en baisse de 2,12%.

Talence Situations Spéciales recule de 2.63%. Parmi les contributions négatives on notera **Haulotte** (prudence sur les marges 2018 après un très bon exercice 2017), **Sonae** et **DIA** (secteur de la distribution reste toujours sous pression), **Danieli** (prise de bénéfice après un beau parcours) et **Technicolor** (défiance des investisseurs). A l'inverse, on notera la bonne performance de **Credito Valtellinese** (fin de l'augmentation de capital), **Hapag-Lloyd** (très bons résultats 2017 et perspectives encourageantes pour l'exercice 2018) et le **Groupe Fnac-Darty**.

Plusieurs achats ont été réalisés : **Atresmedia**, **Axa**, **Carrefour**, **Leonardo** (ex-Finmeccanica), **Siemens-Gamesa**, **Groupe Fnac-Darty**, **Hapag-Lloyd**, **Inditex**, **Ingenico**, **Liberbank**, **Showroomprivé**, **Sogefi** et **Tele2**. Par ailleurs, nous nous sommes renforcés sur **Air France KLM** et **Technicolor**.

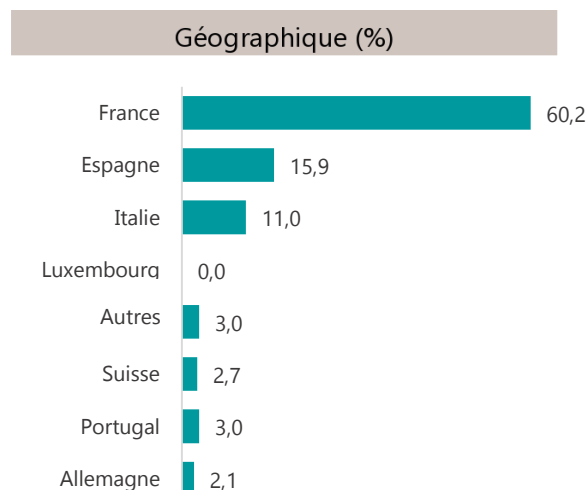
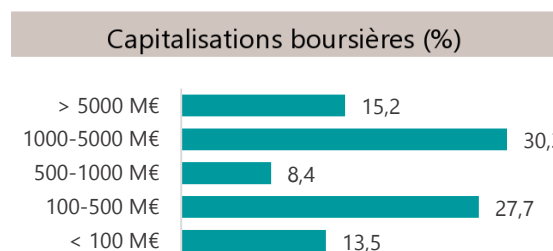
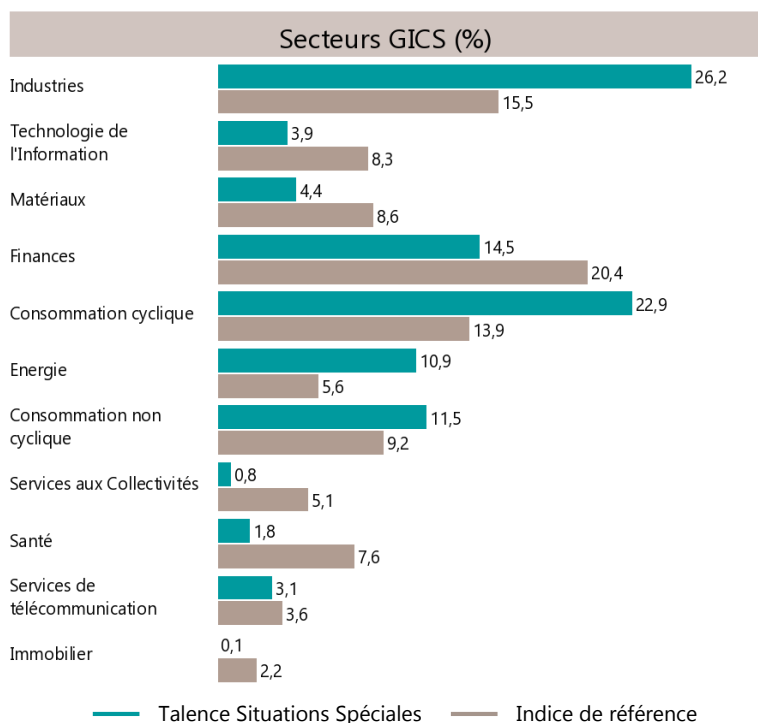
Au 29 mars, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 76.91% en actions avec désormais 33 valeurs en portefeuille.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <i>(actions)</i>	33	5 premières lignes *	19,7%
Vallourec SA	4,6	Exposition actions (%)	76,9	10 premières lignes *	35,9%
Repsol SA	4,6	Capitalisation (Mds €)*	2,2	15 premières lignes *	48,8%
Latecoere	3,6	PER 2017*	12,3		
Coface	3,5	Rendement net (%)*	1,4		
Hautlotte Group	3,4	<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