

REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

VL : 103,02 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 7,22 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC MID & SMALL NR*

DATE DE CREATION : 04/07/2016

ISIN : FR0013180098

*A compter du 01/10/2017, l'indice de référence n'est plus le CAC Small NR mais le CAC Mid & Small NR.

Talence Epargne Utile est un fonds éligible au PEA qui investit dans une sélection de petites et moyennes valeurs françaises, intégrant des critères financiers et extra-financiers dans les domaines de l'environnement, du social et de la gouvernance (ESG) ainsi que de transparence dans une approche socialement responsable. Il vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small NR (dividendes réinvestis), nouvel indice de référence depuis le 01/10/2017.

L'INITIATIVE RESPONSABLE DU MOIS

Ce mois-ci nous souhaitons mettre en avant le Groupe **April**, qui affiche un niveau de maturité ESG constant sur les trois dernières campagnes Gaïa Rating (61/100 en 2018) et de bons résultats sur les thématiques gouvernance et social.

Le Groupe réalise des progrès importants en matière de gouvernance (+10 points entre 2016 et 2018). Il fait preuve d'une transparence accrue sur ses instances de direction, dont le fonctionnement paraît équilibré (dissociation des fonctions de Président et de DG, indépendance et diversité des administrateurs, assiduité aux réunions du conseil d'administration). Concernant la gestion de l'éthique des affaires, il déclare se conformer au Code de conduite anticorruption Middlenext mais ne communique pas sur les moyens mis en œuvre pour assurer la diffusion et l'application de sa politique (formation des salariés et tiers au système d'alertes, nombres d'alertes reçues...).

April affiche un bon niveau de maturité sur les questions sociales et déploie une politique volontaire en matière de création d'emploi et d'égalité des chances. Le Groupe a lancé en 2012 un programme de formation qualifiante à destination de jeunes peu ou pas diplômés. En 2017, ce dispositif a permis à 10 nouveaux diplômés d'intégrer le Groupe (73 depuis son lancement). Par ailleurs, APRIL s'est engagée à recruter 36 personnes en situation de handicap entre 2012 et 2015 dans un accord d'entreprise. Cet accord a été renouvelé en 2015 pour 45 recrutements d'ici 2018. A noter, la dégradation de certains indicateurs, notamment en matière de santé-sécurité, pénalise sa performance en 2018 (absentéisme, taux de fréquence et de gravité des accidents).

L'assureur obtient des résultats limités en matière d'environnement (38/100). Les engagements pris concernent essentiellement ses impacts directs (parcs informatiques, tri et recyclage ou parc automobile) mais ne s'inscrivent pas encore dans le cadre d'une politique environnementale globale ou d'un reporting systématique.

April a mis en place des initiatives volontaires concernant ses relations avec la société civile. Elles passent par le déploiement d'une politique de mécénat assurée par sa fondation et par le développement de produits d'assurances solidaires, permettant d'augmenter leur accessibilité pour des populations ciblées).

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 Epargne Utile AC	-6,9	-19,4	-19,4	-	-	3,0
Indice de référence	-7,9	-20,2	-20,2	8,0	50,8	16,4

Performances annuelles

(en %)				2018	2017
Talence Epargne Utile AC	-	-	-	-19,4	18,4
Indice de référence	-	-	-	-20,2	21,6

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Albioma	0,19	Elis Sa	-0,55
April	0,15	Lisi	-0,44
Gaztransport	0,05	Ingenico	-0,39
Getlink	0,05	Psb Industrie	-0,33
High Co	0,04	Alten	-0,31

Fonds ESG

COMMENTAIRE DES GERANTS

Alain Pitous & Julien Fauvel



L'exercice boursier 2018 s'achève douloureusement, affichant une performance annuelle à -20,2% pour l'indice CAC Mid & Small NR. Dans ce contexte, notre stratégie Talence Epargne Utile est en repli de 19,4%. L'année 2018 restera dans nos souvenirs, étant donné le retour de la volatilité, mettant fin à près de trois années favorables pour les petites et moyennes capitalisations françaises.

Trois valeurs du fonds ont principalement souffert ce mois-ci. **Elis** dont le niveau d'endettement et le Brexit ont fait chuter le cours de l'action. **Ingenico** est pénalisé par une détente de la spéculation liée à un management ne donnant pas suite aux marques d'intérêts. Enfin, parmi les contributions négatives, figure l'équipementier aéronautique et automobile **Lisi**. Parmi les bonnes performances, signalons **Albioma**, annonçant l'entrée d'Impala dans l'actionariat et **April**, l'assureur Lyonnais officialise sa cession avec une prime substantielle. Concernant les mouvements, nous avons allégé nos positions sur **Vicat**, **Korian**, **Tarkett**, **Manitou**. Il en est de même concernant **Remy Cointreau**, **Getlink** et **GTT** qui restent toutefois parmi nos premières convictions. L'exposition actions atteint 97%.

Notation ESG



La moyenne des notes ESG des sociétés du portefeuille est de **75/100** contre 60 pour celle de son univers d'investissement actuellement composé environ de 209 sociétés selon le référentiel d'analyse Ethifinance défini par 4 thèmes extra-financiers

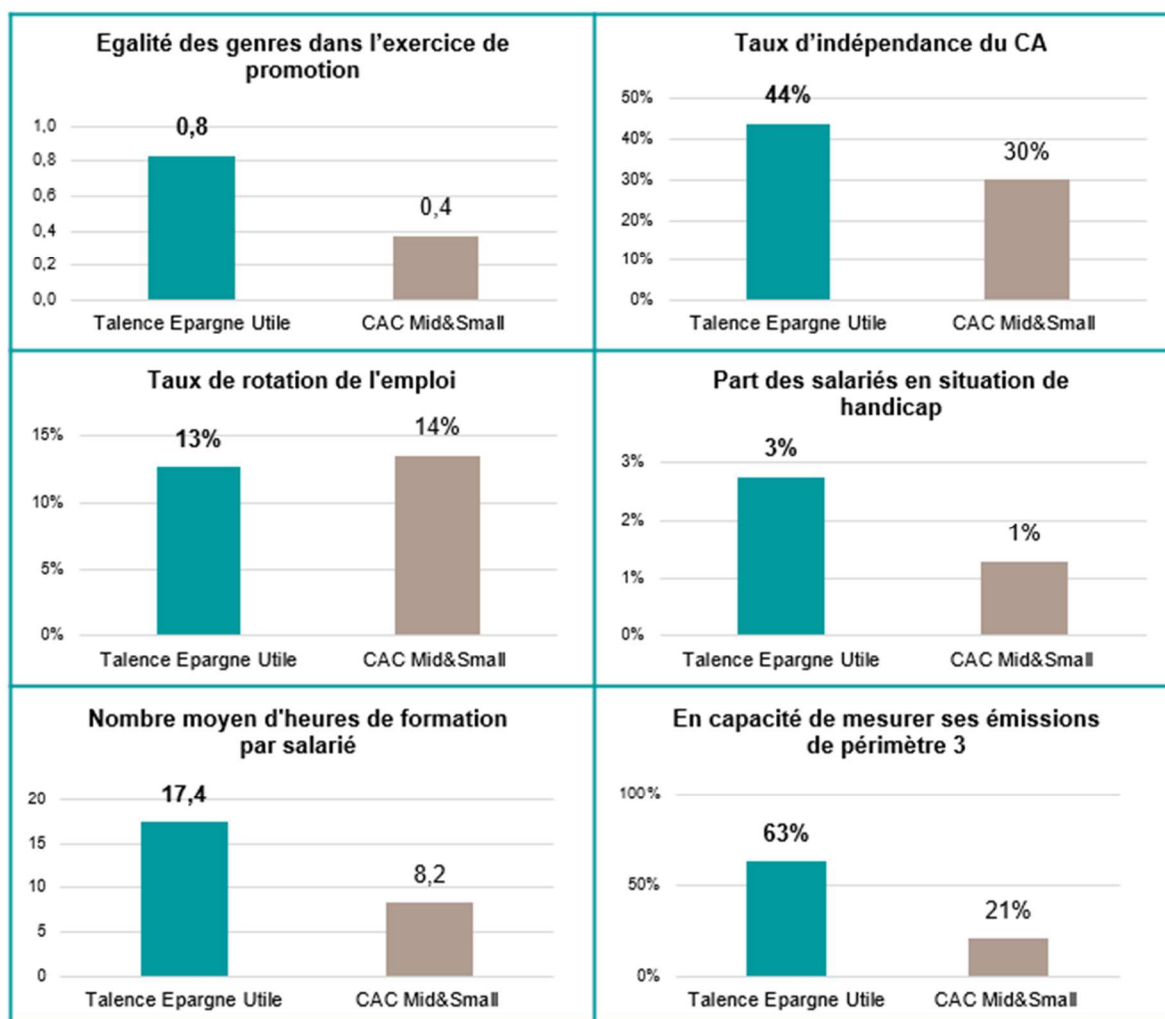
Principales positions

(En %)	Poids
Elis Sa	3,3
Alten	3,2
Getlink	2,9
Remy Cointreau	2,7
Seche Environnement	2,5

Profil du portefeuille

Nombre de positions	72
Exposition actions (%)	97,0%
Capitalisation (Mds€)*	0,8
PER 2018	13,6
Rendement net (%)*	2,0

*Médians pondérés



Source : Dernière campagne 2018 EthiFinance (sur les données de 2017)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques

ISIN : FR0013180098
 Valeur de la part à l'origine : 100 €
 Date de création : 04/07/2016
 Durée de placement recommandé : 5 ans
 Profil de risque : 5/7
 Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations
 Catégorie AMF : Actions françaises
 Part de capitalisation
 Eligibilité : PEA, Assurance Vie
 UCITS : Oui

Relations investisseurs

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

Condition de souscription

Valorisation : quotidienne
 Cut-Off : 12h00
 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15
 Frais de gestion fixes annuels : 2.00% TTC maximum
 Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence, si la performance est positive avec clause de High Water Mark
 Frais d'entrée : 2% TTC maximum
 Frais de sortie : néant
 Souscripteurs concernés : tous souscripteurs

Avertissement

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 qui doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds présentant les risques auxquels le fonds est exposé sont disponible directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr