

REPORTING MAI 2018 (données au 31/05/2018)

VL : 128,74 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 8,96 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 **Orpea**, leader européen de la prise en charge de la dépendance sous différentes formes : bien vieillir, rééducation et soins psychiatriques. Il affiche un niveau de performance ESG élevé sur la campagne Gaïa Rating 2017 (80/100).

Le Groupe obtient de bon résultats en matière de gouvernance et déploie des efforts importants en matière de formalisation de sa politique RSE et de sa démarche de lutte contre la corruption. Ainsi, les enjeux RSE font l'objet d'une responsabilité dédiée depuis 2015, tandis que son code de conduite comporte une dimension pratique. De fait, il inclut 9 principes pertinents au regard de son secteur d'activité et détaillés avec des cas pratiques et des « do's and don'ts », afin d'optimiser son application par les collaborateurs.

Orpea présente également des garanties satisfaisantes sur le volet social. Le Groupe communique abondamment sur les enjeux RH propres à son secteur (formation, gestion des risques psycho-sociaux). Il convient néanmoins de noter, qu'il ne communique pas de ratio sur le nombre d'ETP soignant par lit, ce qui apparaît problématique dans le contexte actuel. En effet, les conditions de travail et de soins dans les EHPAD font l'objet de contestations sociales (grèves des soignants en mars et janvier 2018, y compris au sein d'**Orpea**) et d'une attention accrue de la part des pouvoirs publics (Plan Buzyn de mai 2018).

Finalement, **Orpea** affiche un très bon niveau de performance sur le plan environnemental (88/100 en 2017). Le Groupe rapporte ses consommations de façon détaillée et a mis en place une politique incluant l'ensemble de ses métiers de la construction des résidences à leur entretien en passant par les enjeux relatifs aux activités de soin. Afin de formaliser sa démarche et d'harmoniser les pratiques environnementales au sein des établissements, un plan d'actions a été défini, permettant une baisse des émissions de gaz à effet de serre de 7 % à périmètre constant entre 2012 et 2015 sur le périmètre France (supérieure à l'objectif de 5 % fixé par le Groupe).

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	0,5	0,7	2,9			28,7
Indice de référence	0,0	0,5	4,3	43,9	127,8	42,8

Performances annuelles

(en %)	2017		2016	
Talence Epargne Utile AC	18,4		Création de la part le 04/07/2016	
Indice de référence	21,6			11,3

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Worldline SA	18,1	2,9	Parrot SA	-18,5	0,4
Lisi SA	12,5	1,8	SQLI SA	-14,6	0,5
Rémy Cointreau	11,0	3,2	Pierre & Vacances	-11,9	0,6
Esi Group SA	10,1	0,5	Bonduelle SA	-11,2	1,5
Esker SA	9,7	0,5	Television Francaise 1 SA	-10,0	1,8

*Poids moyen sur le mois

Fonds ESG



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Alain Pitou

Les petites et moyennes capitalisations ont bien résisté lors du regain de volatilité survenu en fin de mois, comme en témoigne la performance du CAC Mid & Small NR (dividendes réinvestis) stable (0%). Dans ce contexte **Talence Epargne Utile** réalise 0,5% sur le mois. Les titres **Worldline**, suite à l'annonce d'une acquisition structurante attendue, et **Rémy Cointreau** figurent parmi les contributeurs positifs. Après de beaux parcours, nous avons allégé nos positions sur ces deux titres qui restent parmi nos principales convictions. A l'inverse, les titres **Rubis** et **Bonduelle** ont pénalisé la performance mensuelle, après respectivement un résultat trimestriel mitigé et une guidance revue en baisse. Par ailleurs, nous vous informons que le processus de gestion évolue pour rendre la gestion plus active et pour prendre en compte davantage des critères financiers dans la pondération des titres en portefeuille.

Notation ESG



La moyenne des notes ESG des sociétés du portefeuille est de **77/100** contre 61,7 pour celle de son univers d'investissement actuellement composé environ de 179 valeurs, selon le référentiel d'analyse EthFinance défini par 4 thèmes extra-financiers.

Principales positions

(En %)	Poids
Orpea SA	3,5
Sartorius Stedim Biotech SA	3,3
Rémy Cointreau	3,2
Ipsen SA	3,2
Getlink SE	3,1

Profil du portefeuille

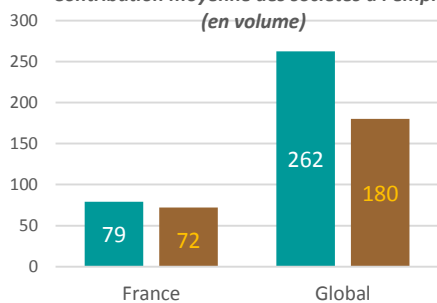
Nombre de positions	70
Exposition actions (%)	97,8
Capitalisation (M€)*	1 044,2
PER 2018*	16,1
Rendement net (%)*	1,4

*Médians pondérés



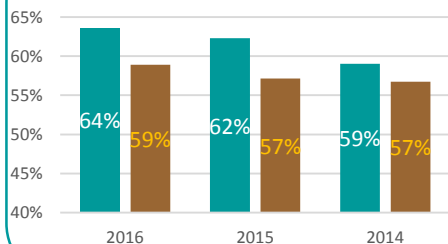


Contribution moyenne des sociétés à l'emploi
(en volume)



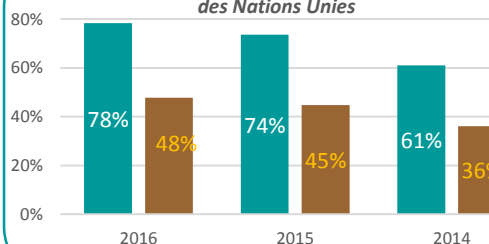
Taux de renseignement 2016 : 96% pour TEU et 90% pour l'univers

Taux de formation moyen des effectifs



Taux de renseignement 2016 : 87% pour TEU et 68% pour l'univers

Part d'entreprises signataires du Pacte Mondial
des Nations Unies

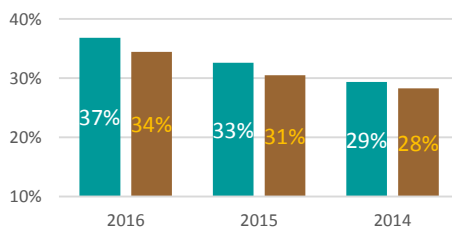


Taux de renseignement 2016 : 99% pour TEU et 97% pour l'univers

INDICATEURS D'UTILITE DU PORTEFEUILLE

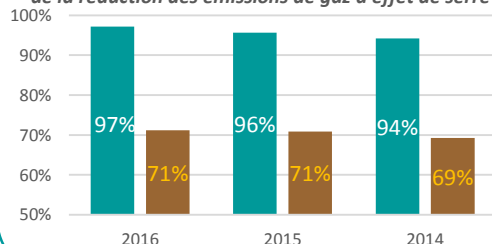
■ Talence Epargne Utile ■ Univers

Taux de féminisation des conseils
d'Administration



Taux de renseignement 2016 : 100% pour TEU et 98% pour l'univers

Existence d'un plan d'action en faveur
de la réduction des émissions de gaz à effet de serre



Taux de renseignement 2016 : 100% pour TEU et 99% pour l'univers

Source : Dernière campagne 2017 EthFinance (sur les données 2016)

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 et assurance-vie
UCITS : Oui

Condition de souscription

Valoration : quotidienne
Cut-Off : 12h00
Dépositaire centralisateur :
 CACEIS Bank France,
 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 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

