

REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

VL : 110,62 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 8,23 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 à l'honneur le Groupe **Assystem**, qui affiche une performance en nette progression sur la campagne 2018 (70/100 et +11 points entre 2016 et 2018).

Assystem donne des garanties sérieuses en matière de gouvernance et le fonctionnement de ses instances de direction paraît équilibré. Signataire du Pacte Mondial de l'ONU, le Groupe déploie une stratégie RSE incluant des objectifs chiffrés sur les enjeux sociaux et environnementaux. Il dispose néanmoins de marge de progression en matière d'éthique des affaires. En effet, en dépit de la formalisation de différentes politiques (cadeaux et invitations, corruption, conflits d'intérêts et biens et technologies exportés ou controversés), **Assystem** ne communique pas sur l'existence d'un système d'alerte, posant des questions de conformité à la loi Sapin 2.

Le Groupe affiche de bons résultats sur le volet social et semble particulièrement volontaire sur les enjeux d'attraction-rétention des talents. Il déploie des actions sur la formation, le bien-être et la satisfaction des collaborateurs et l'égalité des chances. Bien qu'il affiche encore des performances moyennes en matière de diversité, Il s'est fixé des objectifs ambitieux en matière d'égalité homme-femmes et de recrutement des jeunes (40 % de femmes recrutées d'ici 2020 pour atteindre 30% de femmes dans l'effectif et l'effectif cadre, graduate programme ou parrainage des jeunes ingénieurs).

Assystem a réalisé des progrès très importants dans sa gestion de l'environnement (+24 points entre 2016 et 2018). Le Groupe fournit des efforts soutenus pour réduire ses émissions de GES (objectif de réduction de 5% d'ici 2020) et se concentre notamment sur la mobilité des collaborateurs et l'empreinte écologique des bâtiments qui constituent ses principaux postes d'émissions directs. En outre, il communique sur les projets pour lesquels il a accompagné ses clients sur des missions ayant une valeur ajoutée environnementale (audits énergétiques, réglementation et normes HSE, choix des matériaux).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

(en %)	Performances cumulées					
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Epargne Utile AC	-3,4	-13,5	-12,2	-	-	10,6
Indice de référence	-4,1	-13,3	-12,5	19,5	66,3	26,5

(en %)	Performances annuelles					
						2017
Talence Epargne Utile AC	-	-	-	-	-	18,4
Indice de référence	-	-	-	-	-	21,6

Principaux contributeurs du mois			
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Seche Environnement	0,16	Vallourec	-0,65
Vilmorin & Cie	0,15	Sartorius Stedim	-0,35
Assystem	0,15	Mersen (ex Carbo)	-0,23
Tarkett	0,15	Vicat	-0,21
Getlink	0,09	Beneteau	-0,21

Fonds ESG

COMMENTAIRE DES GERANTS

Alain Pitous & Julien Fauvel



Les facteurs de risques, tels que la guerre commerciale et certaines situations politiques préoccupantes, ont pesé sur les marchés financiers en novembre. Les investisseurs devraient être attentifs aux déclarations suite au G20 et tout particulièrement à propos des mesures protectionnistes. Du côté des publications de résultats des petites et moyennes capitalisations françaises, le bilan reste positif, malgré certaines déceptions.

Dans ce contexte, **Talence Epargne Utile** perd 3,4%, à comparer à -4,1% pour l'indice CAC Mid & Small NR. Le fonds a souffert de la baisse de **Vallourec**, expliqué par un redressement plus lent que prévu et des perspectives assombries. Avec un poids toujours limité dans le portefeuille, nous gardons le titre après prise en compte d'une dégradation de la structure financière. A noter également **Sartorius Stedim** et **Mersen** en replis sur le mois. Parmi les bonnes performances, signalons **Séché Environnement** et **Assystem**, profitant d'un bon newsflow et illustrant le bon comportement des titres à caractère défensif. Par ailleurs, la société **Parrot**, spécialiste des drones, a fait l'objet d'une OPA initiée par son fondateur. Nous avons renforcé les positions en **Devoteam**, **Chargeurs**, **Volitalia**, **Sopra Steria**, **Assystem**, **Mersen** et **Soitec**, et avons allégé **Vallourec**. L'exposition actions atteint 95,2%.

Notation ESG

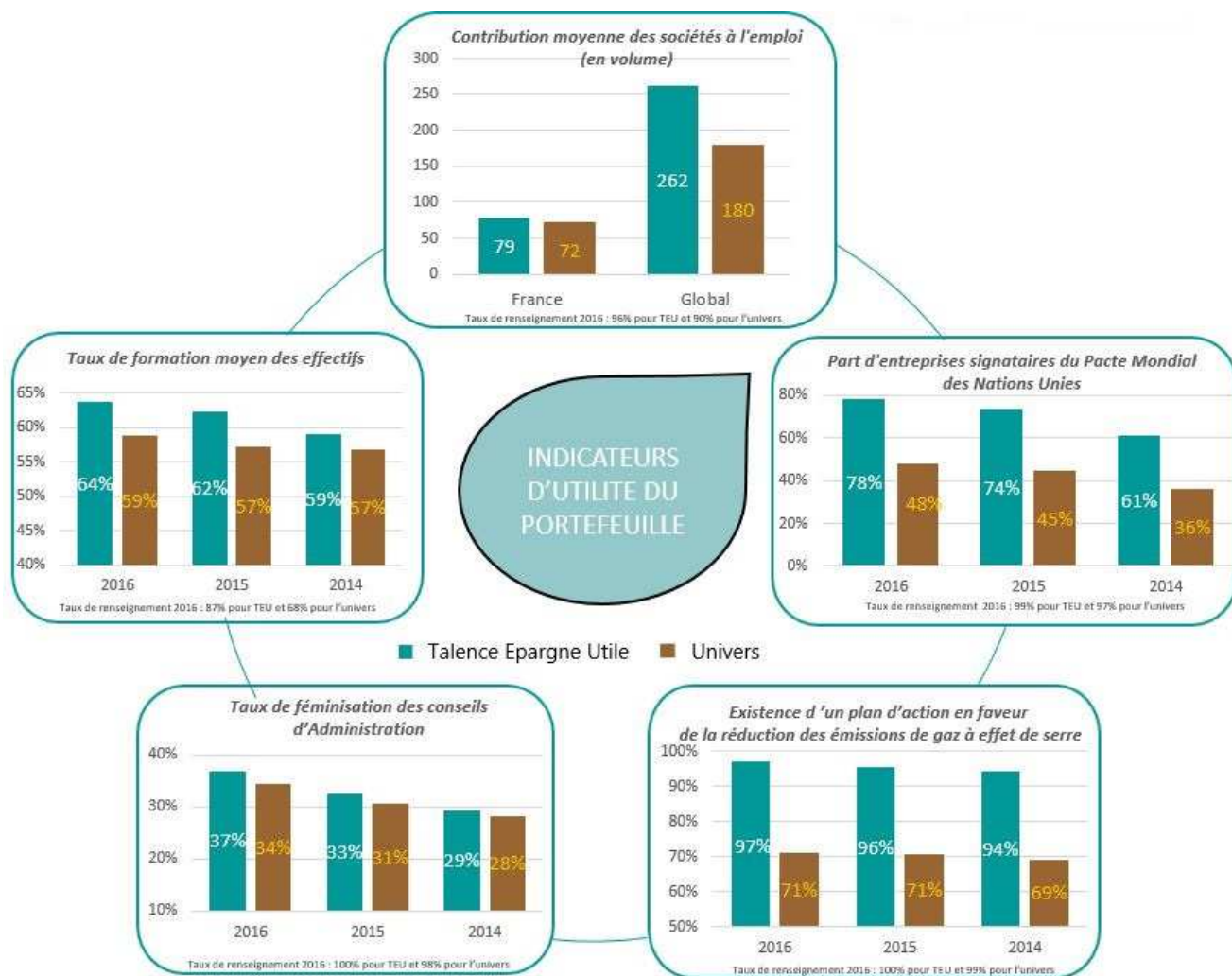


La moyenne des notes ESG des sociétés du portefeuille est de **78,7/100** contre 61,7 pour celle de son univers d'investissement actuellement composé environ de 179 selon le référentiel d'analyse Ethifinance défini par 4 thèmes extra-financiers

Principales positions	
(En %)	Poids
Elis Sa	3,4
Remy Cointreau	3,2
Alten	3,1
Getlink	3,0
Gaztransport	2,7

Profil du portefeuille	
Nombre de positions	71
Exposition actions (%)	95,2%
Capitalisation (Mds€)*	0,8
PER 2018	13,6
Rendement net (%)*	2,0

*Médians pondérés



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-PME, 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 disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr