



REPORTING AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

VL : 153,01 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 170,97 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



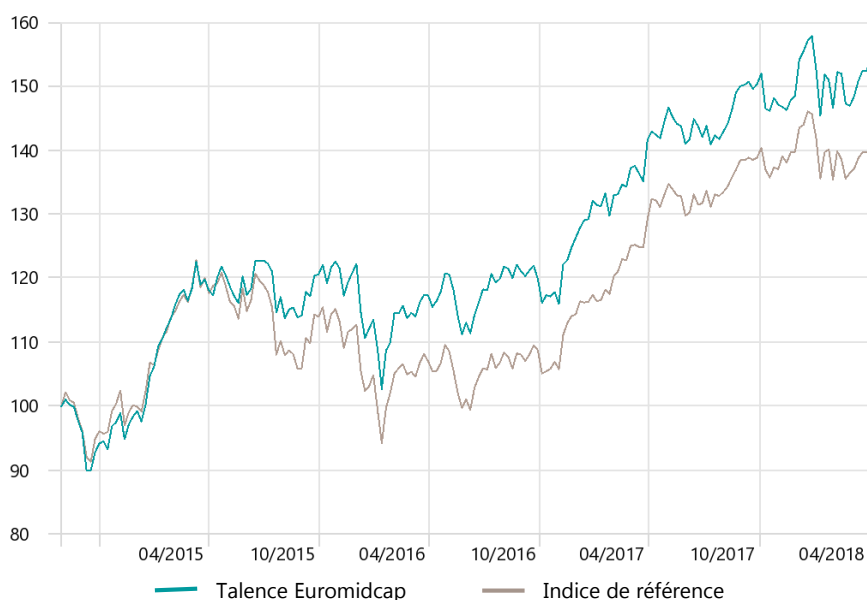
COMMENTAIRE DU GÉRANT

Jean-François Arnaud

Talence Euromidcap est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de petite et moyenne taille (entre 100M€ et 5Mds€ de capitalisation boursière) de la zone euro. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale et la rencontre avec le management. Ce FCP vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Small 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.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Euromidcap AC	4,2	3,1	8,1	29,6	53,0	53,0
Indice de référence	2,5	0,1	8,2	18,8	67,2	39,8

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015
Talence Euromidcap AC	17,5	3,4	24,4
Indice de référence	22,2	1,5	13,4

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
RIB Software SE	27,1	0,8	Econocom Group SA/NV Class D	-10,1	2,6
Moncler SpA	21,2	1,1	Tarkett SA	-10,1	1,8
S&T AG	19,1	2,0	Air France-KLM	-9,7	1,3
CANCOM SE	16,8	4,1	Koenig & Bauer AG	-8,7	3,2
Reply SPA	16,7	2,5	Tomra Systems ASA	-7,9	1,7

Poids moyen sur le mois

Talence Euromidcap réalise une performance de 4.15% contre une hausse de 2.45% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis), soit une surperformance de 1.7%. Celle-ci s'explique par le bon comportement de **Cancom** (présentation d'un business plan 2017-2022 très dynamique), **Reply** et **S&T** (dont les cours remontent après une baisse injustifiée), **Vallourec** (profite de la remontée des cours du baril), **Nemetschek**, **Ubi Banca** et **Rubis** (qui profitent de notes positives de brokers). A l'inverse, **Econocom** et **Tarkett** continuent de souffrir (publication d'un premier trimestre un peu poussif mais guidance 2018 confirmée), **Air France-KLM** (pâtit des grèves qui perdurent), **Koenig & Bauer** (prise de bénéfice) et **Nokia Renkaat**.

Deux valeurs ont fait leur entrée dans **Talence Euromidcap** : **Eurofins** (société de services bio-analytiques dont le cours a baissé de près de 20% suite à une guidance décevante) et **Serviceware** (introduction en bourse/éditeur de logiciel allemand). Par ailleurs, nous avons renforcé certaines de nos positions sur des baisses sans raison apparente (**Datalogic**, **Medios**, **Reply**, **Stemmer** et **Voltabox**) ou liée à des déceptions que nous considérons comme temporaires lors de la publication des trimestriels (**Air France-KLM**, **Econocom** et **Outotec**). A l'inverse, nous avons vendu quatre titres qui avaient atteint leur objectif (**Amplifon**, **K+S**, **Moncler** et **Nanogate**). Enfin, nous continuons d'alléger certaines valeurs qui après un beau parcours boursier voient leur potentiel de revalorisation se réduire (**Cancom**, **Coface**, **Koenig&Bauer**, **Nemetschek** et **VTG**).

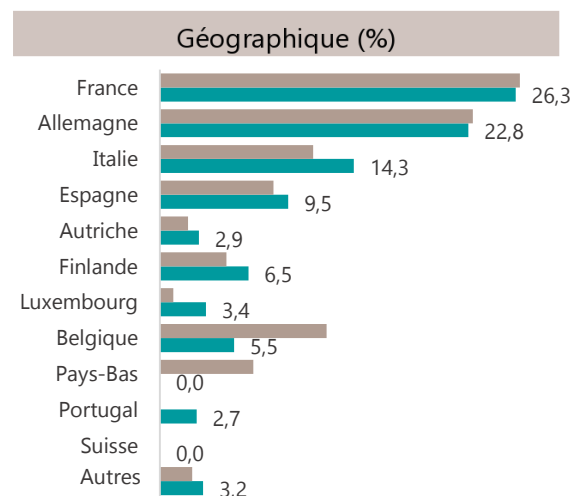
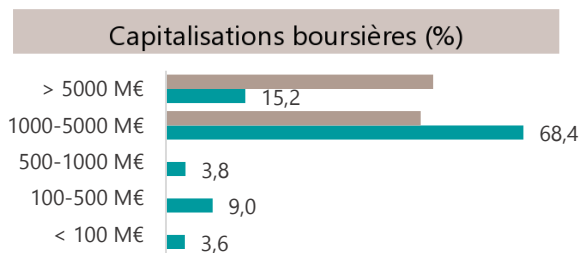
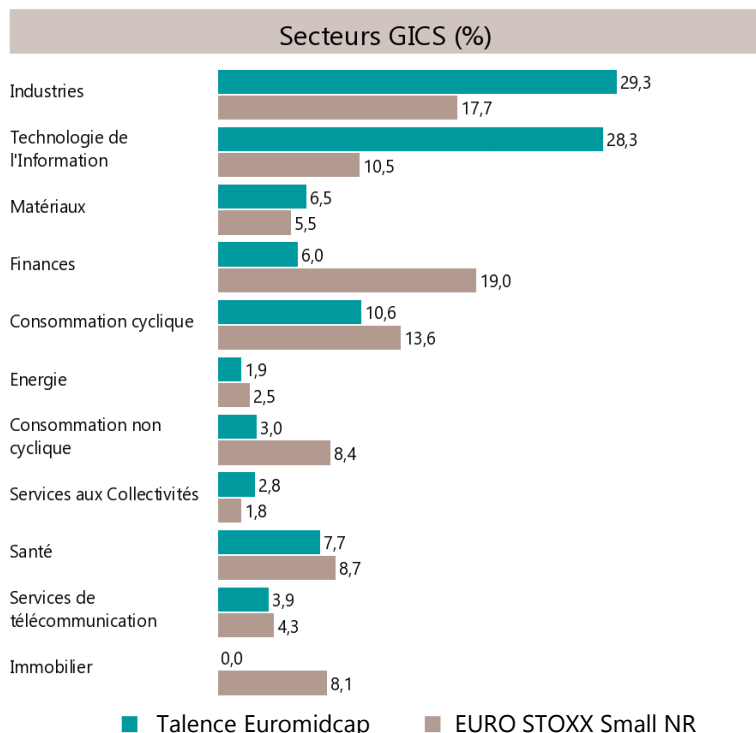
Au 30 avril 2018, **Talence Euromidcap** est investi à 95% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance et cycliques. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Altran**, **Applus**, **Barco**, **Cancom**, **Datalogic**, **Econocom**, **Orpea**, **Reply**, **Rubis**, **S&T**.



REPORTING AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	56	Volatilité du fonds	12,8%
CANCOM SE	3,3	Exposition actions (%)	95	Volatilité de l'indice	11,0%
Orpea SA	3,1	Capitalisation (Mds €)*	1,9	Alpha	-0,6
Reply SPA	3,1	PER 2018*	12,7	Bêta	1,1
S&T AG	2,8	Rendement net (%)*	0,9	Tracking error	4,4
Econocom Group SA/NV Class D	2,8	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	1,0

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0011992528</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 29/08/2014</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie MorningStar : Actions zone euro moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA et assurance-vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valoration : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion annuelle : 2.35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark), exposé ci-après sur une période d'observation de 2 ans.</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : néant</p> <p>Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Sources : Talence Gestion et © 2016 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr</p>		