



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

VL : 116,95 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 106,15 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



COMMENTAIRE DU GERANT

Jean-François Arnaud

Talence Euromidcap affiche pour le mois de décembre un recul de 8.06% contre une baisse de 4.9% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par le repli de certains titres dans le domaine des technologies de l'information (Altran, Cancom, Reply et S&T), des prises de bénéfices sur **Tomra** (après une hausse de près de 50% en 2018 !) et la baisse de **Schoeller-Bleckmann** (reflux des prix du baril). A l'inverse, CAF profite de l'annonce de nouveaux contrats, Recordati et Vidrala remontent sans raison apparente.

Quelques opérations ont été réalisées au cours de ce mois. Nous avons tout d'abord acheté trois titres qui disposent, selon nous, d'une bonne visibilité : **De Longhi** (fabricant italien d'appareils électroménagers), **Kinopolis** (société belge qui exploite de salles de cinéma) et **Neoen** (producteur français d'énergies renouvelables). A l'inverse, nous avons soldé quelques positions telles que **Rib Software**, **Siltronic** et **Storytel**. Enfin, nous avons réduit le poids de notre thématique « valeurs cycliques » en diminuant les pondérations d'**Altran**, **Buzzi Unicem**, **Econocom**, **Metso**, **Nexans**, **Tarkett** et **Wienerberger**.

Au 31 décembre 2018, **Talence Euromidcap** est investi à 89.7%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Barco**, **CAF**, **Cancom**, **Datalogic**, **Interpump**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Stroer** et **Vidrala**.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Euromidcap — Indice de référence

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	-8,1	-21,2	-21,2	-4,3	-	17,0
Indice de référence	-4,9	-13,2	-13,2	7,6	22,7	21,3

Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016	2015
Talence Euromidcap AC		-	-21,2	17,5	3,4
Indice de référence		-	-13,2	22,2	1,5

Principaux contributeurs du mois

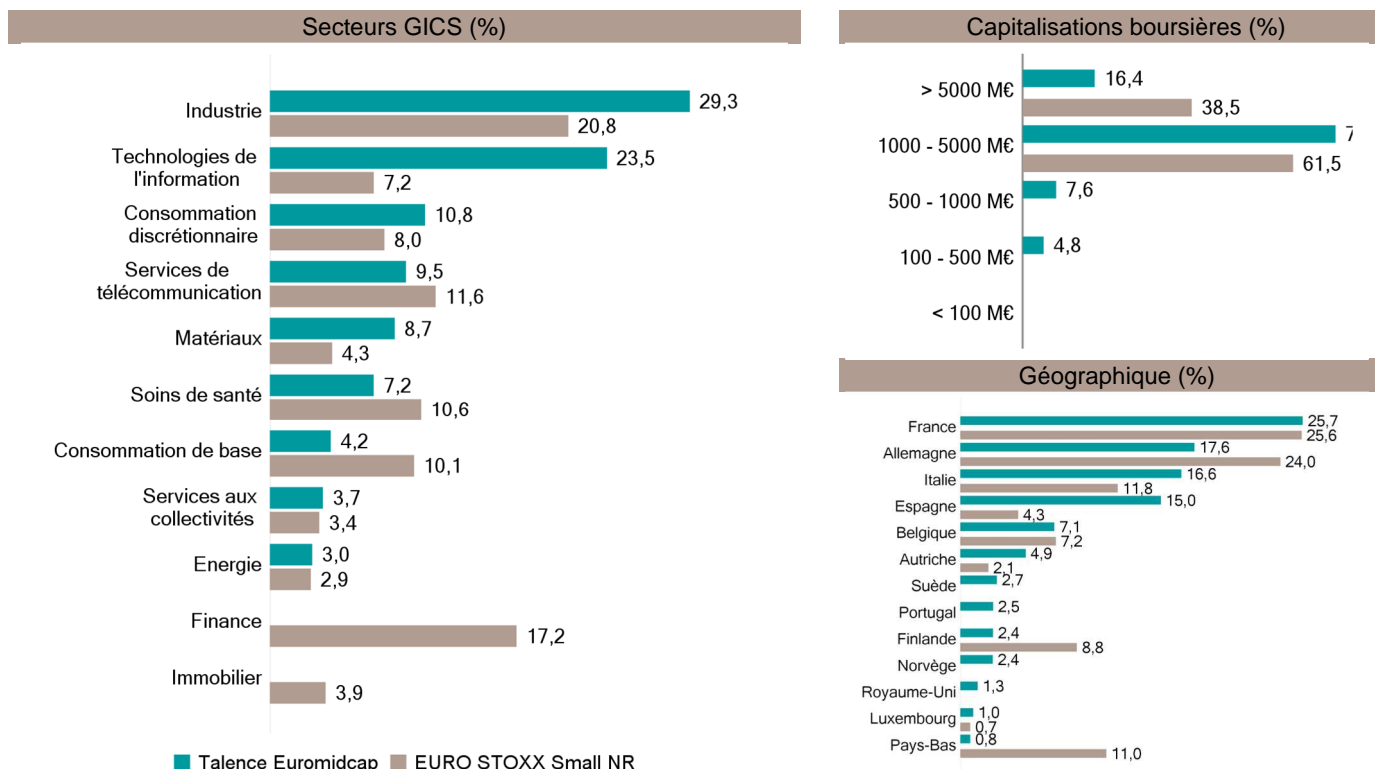
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Caf	0,12	Cancom Ag	-0,58
Recordati Spa	0,11	Altran Tech	-0,47
Vidrala	0,08	Tomra Systems As	-0,43
Iliad Sa	0,05	Tarkett	-0,40
Siltronic Ag	0,05	Datalogic Spa	-0,39



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	52	Volatilité du fonds	17,1%
Vidrala	3,8	Exposition actions (%)	89,8%	Volatilité de l'indice	13,4%
Barco Nv	3,4	Capitalisation (Mds €)*	0,4	Alpha	-5,3
Orpea	3,3	PER 2018*	13,2	Bêta	1,2
Koenig & Bauer	3,1	Rendement net (%)*	1,7	Tracking error	6
Caf	3,0	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-1,4

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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 pays de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA, Assurance Vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 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 : 0% TTC maximum</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 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</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>