



REPORTING FEVRIER 2019 (Données au 28/02/2019)

VL : 129,90 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 117,79 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528

Talence Euromidcap est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de petite et moyenne taille (entre 100M€ et 8Mds€ 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)



— 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	3,4	11,1	-14,4	16,7	-	29,9
Indice de référence	4,4	11,3	-3,6	31,3	26,4	34,9

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
Barco Nv	0,81	Serviceware Se	-0,29
Orpea	0,63	Cellnex Telecom	-0,15
Groupe Fnac	0,32	Iliad Sa	-0,14
Ceconomy Ag	0,24	Stemmer Imaging	-0,13
Reply Spa	0,21	Ubisoft Entertainment	-0,12



COMMENTAIRE DU GERANT

Jean-François Arnaud

Après une fin d'année 2018 exécrable, l'univers des valeurs moyennes rebondit nettement. Ainsi, **Talence Euromidcap** progresse au mois de février de 3.37% (contre +4.39% pour son indice de référence **Eurostoxx small index dividendes réinvestis**). Depuis le début de l'année, la performance ressort à +11.07% (+11.27% pour son indice).

Plusieurs titres ont contribué positivement : **Barco** (bonnes publications et surtout confirmation que le groupe est en mesure de générer pour les prochains exercices croissance organique et amélioration de la marge opérationnelle), **Orpea**, (rassure sur sa capacité à maintenir des niveaux de croissance organique de 5% par an combinée à un maintien de sa rentabilité opérationnelle), **Fnac** (publications 2018 rassurantes et début d'année 2019 plutôt favorable), et **Ceconomy** (profite de la nomination d'une nouvelle équipe dirigeante et résultats 2018 en ligne avec les attentes du marché). A l'inverse, certaines de nos positions ont pesé sur la performance mensuelle de notre portefeuille : **Serviceware** et **Stemmer** (craintes sur un potentiel ralentissement de la croissance organique fin 2018 et en 2019), **Cellnex** (annonce d'une augmentation de capital), **Iliad** (le secteur des télécoms continue de souffrir d'un environnement défavorable) et **Kinopolis** (prises de bénéfice malgré une bonne publication et un exercice 2019 qui s'annonce très favorable).

Les principaux mouvements réalisés au cours du mois de février ont été les suivants : entrée de deux nouvelles valeurs de croissance (**Nemetschek** et **Ubisoft**), renforcement de six positions (**Befesa**, **DeLonghi**, **GTT**, **IMA**, **Kinopolis** et **Tomra**), allègement de titres dont le momentum risque de ne pas être favorable (**Applus**, **Serviceware** et **Stemmer**) ou ayant particulièrement bien performé (**Barco** et **CAF**). Enfin, nous avons vendu deux titres (**Metso** et **Sonae**).

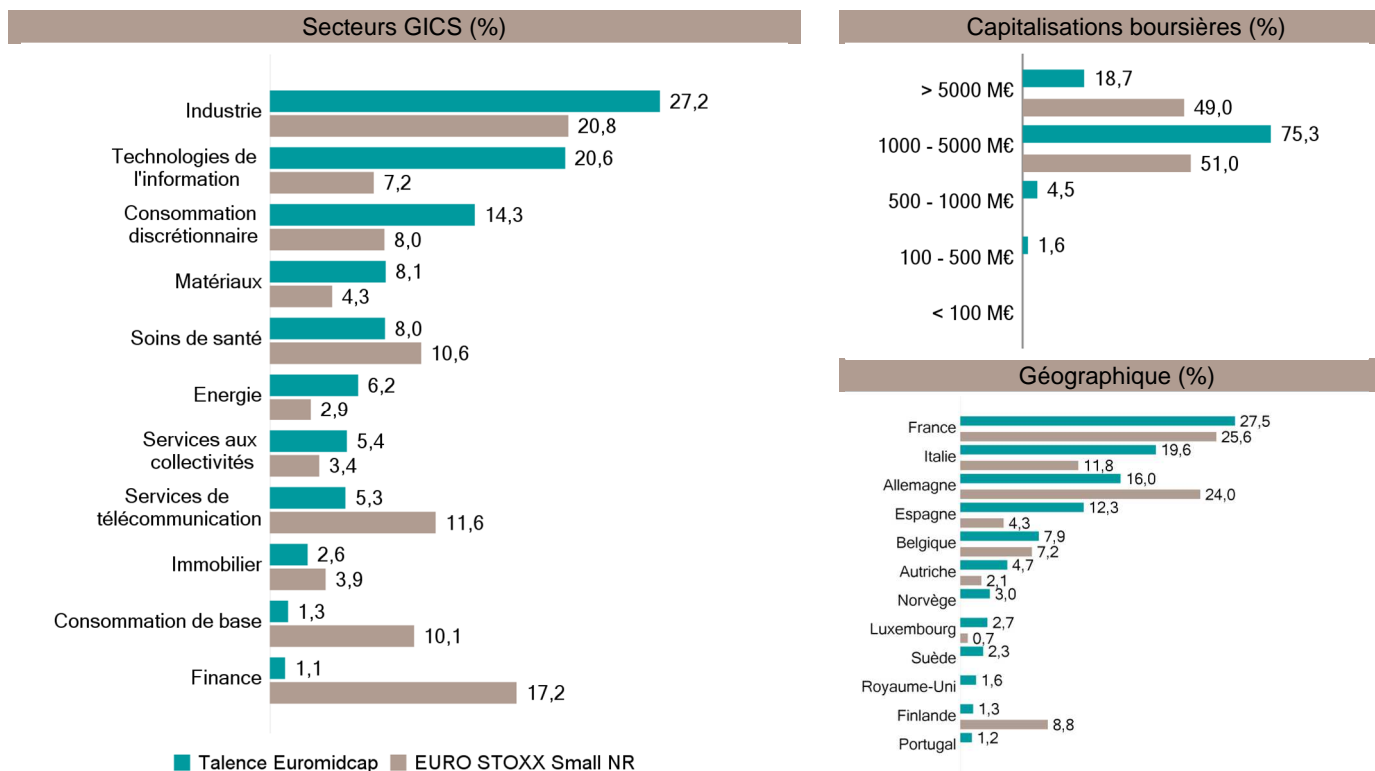
Au 28 février 2019, **Talence Euromidcap** est investi à 92.2%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Barco**, **CAF**, **Cancom**, **Datalogic**, **Kinopolis**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Stroer**, **Tomra** et **Vidrala**.



REPORTING FEVRIER 2019 (Données au 28/02/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	55	Volatilité du fonds	16,2%
Orpea	3,6	Exposition actions (%)	92,2%	Volatilité de l'indice	12,9%
Barco Nv	3,4	Capitalisation (Mds €)*	2,1	Alpha	-11
Cancom Ag	3,2	PER 2019*	13,2	Bêta	1,2
Stroeer Se Us	3,1	Rendement net (%)*	1,7	Tracking error	6
Vidrala	3,0	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-0,7

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0011992528 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 29/08/2014 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 5/7 Catégorie Morningstar : Actions zone euro moyennes capitalisations Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA, Assurance Vie UCITS : Oui	Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum 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 Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : 0% TTC maximum Souscripteurs concernés : tous souscripteurs	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 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.