



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

VL : 151,94 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 168,74 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	-0,7	2,3	5,3	26,2	51,9	51,9
Indice de référence	-1,9	-1,8	3,6	15,5	59,7	37,2

### 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*
Stemmer Imaging AG Ordinary Shares	29,3	1,4	Banco BPM SpA	-26,4	0,5
Tomra Systems ASA	27,2	1,5	Credito Valtellinese SpA	-26,1	0,5
Stabilus SA	15,7	0,9	Unione di Banche Italiane SpA	-22,3	1,6
Datalogic SPA	14,3	2,7	Air France-KLM	-16,3	1,7
VTG AG	14,3	2,2	FincoBank SpA	-13,6	1,3

\*Poids moyen sur le mois\*

**Talence Euromidcap** recule de 0.70% contre une baisse de 1.88% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis), soit une surperformance de 1.18%. Celle-ci s'explique par le bon comportement des principales convictions fortes du portefeuille (**Datalogic**, **Tomra**, **Orpea** et **VTG**). A l'inverse, la thématique « valeurs cycliques » pèse sur le portefeuille (**Air France-KLM**, **Nexans**, **Sogefi** et **Ubi Banca**).

Quatre valeurs ont fait leur entrée au sein du portefeuille : **AT&S** (fabricant de circuits imprimés pour les smartphones), **Interpump** (pompes haute pression et systèmes hydrauliques), **Recordati** (laboratoires pharmaceutiques) et **Wienerberger** (matériaux de construction). Nous avons par ailleurs profité de la volatilité des marchés pour nous renforcer sur certains titres (**Corticeira**, **Koenig & Bauer**, **Stemmer** et **Vidrala**). A l'inverse, nous avons cédé **Erlinglinger** (nouvelle déception lors de la publication du Q1 2018) et **Stabilus** (objectif de cours atteint). Enfin, nous avons allégé certaines de nos positions qui s'approchent de leur cours de sortie (**Cancom**, **Reply**, **Sonae** et **VTG**) ou qui souffrent d'un momentum défavorable (**Air France-KLM**, **banques italiennes**, et **Lehto**),

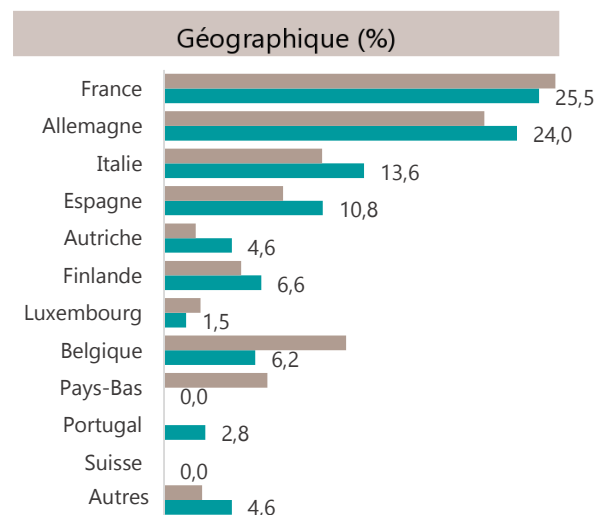
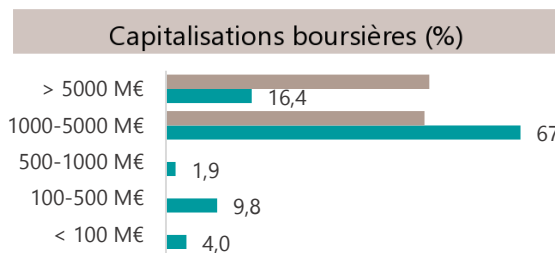
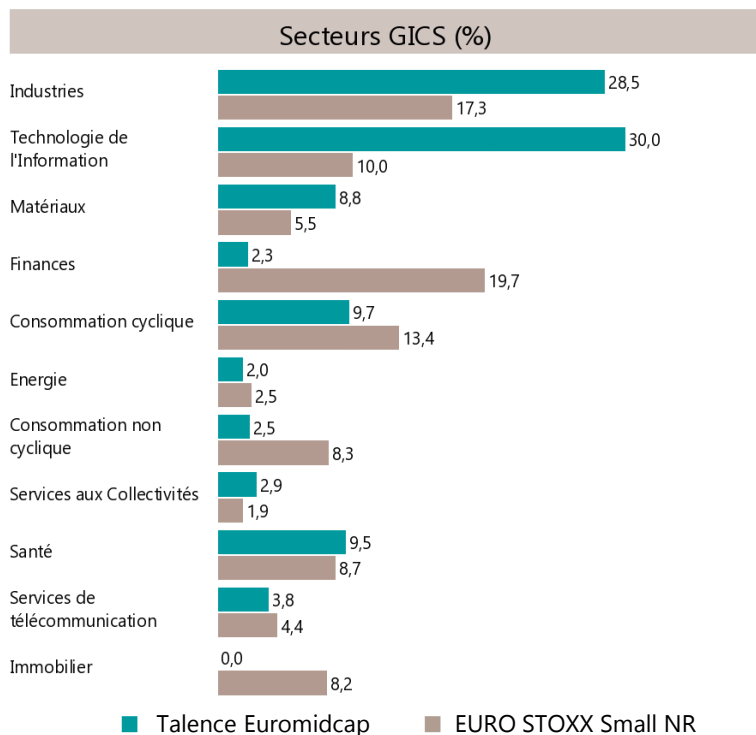
Au 31 mai 2018, **Talence Euromidcap** est réparti autour de trois thématiques : digitalisation (27,2%), cycliques (23,5%) et « must have » (49%). Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Altran**, **Applus**, **Barco**, **Cancom**, **Datalogic**, **Econocom**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Rubis** et **Tomra**.



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	54	Volatilité du fonds	12,8%
Orpea SA	3,0	Exposition actions (%)	87,2	Volatilité de l'indice	10,9%
CANCOM SE	2,9	Capitalisation (Mds €)*	2,1	Alpha	0,6
Econocom Group SA/NV Class D	2,8	PER 2018*	13,8	Bêta	1,1
Datalogic SPA	2,6	Rendement net (%)*	0,9	Tracking error	4,4
Barco	2,6	<i>Médians pondérés</i>		Ratio de Sharpe	0,5

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p><b>ISIN</b> : FR0011992528</p> <p><b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 €</p> <p><b>Date de création</b> : 29/08/2014</p> <p><b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans</p> <p><b>Profil de risque</b> : 5/7</p> <p><b>Catégorie MorningStar</b> : Actions zone euro moyennes capitalisations</p> <p><b>Catégorie AMF</b> : Actions de la zone euro</p> <p><b>Part de capitalisation</b></p> <p><b>Eligibilité</b> : PEA et assurance-vie</p> <p><b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><b>Valoration</b> : quotidienne</p> <p><b>Cut-Off</b> : 12h00</p> <p><b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p><b>Frais de gestion annuelle</b> : 2.35% TTC maximum</p> <p><b>Commission de surperformance</b> : 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><b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum</p> <p><b>Frais de sortie</b> : néant</p> <p><b>Souscripteurs concernés</b> : 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><b>Relations investisseurs</b></p> <p><b>Bruno Allain-Hemeray</b> 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr</p>		