



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

VL : 127,20 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 121,09 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528



COMMENTAIRE
DU GERANT

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)



— 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	-2,4	-14,3	-14,1	3,1	-	27,2
Indice de référence	-0,5	-8,7	-7,7	10,3	31,2	27,5

Performances annuelles

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

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Econocom Group	0,26	Vallourec	-0,55
Cellnex Telecom	0,23	Orpea	-0,47
Tomra Systems As	0,22	Applus Services	-0,34
Tele2 Ab-b Shs	0,20	Datalogic Spa	-0,24
Tarkett	0,20	S&t Ag	-0,24

Talence Euromidcap recule de 2.36% contre une baisse de 0.48% pour son indice de référence (**Eurostoxx small index** dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par le recul de certains titres tels que **Applus** (forte baisse des prix du baril), **Datalogic** (publication trimestrielle confirmant que 2018 sera une année de transition), **Orpea** (prise de bénéfices sans raison apparente), **S&T** (souffre de son appartenance au secteur des semis-conducteurs) et **Vallourec** (redressement des résultats plus lent que prévu par le marché). A l'inverse, quelques titres qui avaient fortement souffert au cours des dernières semaines affichent un rebond significatif : **Cellnex**, **Econocom**, **Nexans**, et **Tarkett**. **Tele2** profite de l'autorisation accordée par la Commission Européenne concernant la fusion de ses activités hollandaises avec **Deutsche Telekom**. Enfin, **Tomra** bénéficie de sa forte exposition sur la thématique du recyclage des plastiques.

Plusieurs titres ont fait leur entrée au sein du portefeuille : deux équipementiers automobiles (**Faurecia** et **Valeo**) qui nous semblent avoir corrigé de manière très excessive, trois sociétés dans les télécoms (**Drillish**, **Iliad** et **Nos**), **Sopra** et **Trigano**. Nous avons par ailleurs renforcé notre position en **Telecolombus**. A l'inverse, nous avons vendu **Fintech** (annulation de l'accord stratégique avec la poste autrichienne), **Vallourec** (inquiétude sur la structure financière) et **Voltabox**. Enfin, nous avons continué d'alléger certains titres ayant bien performé (**Nemetschek**, **Tele2** et **Tomra**).

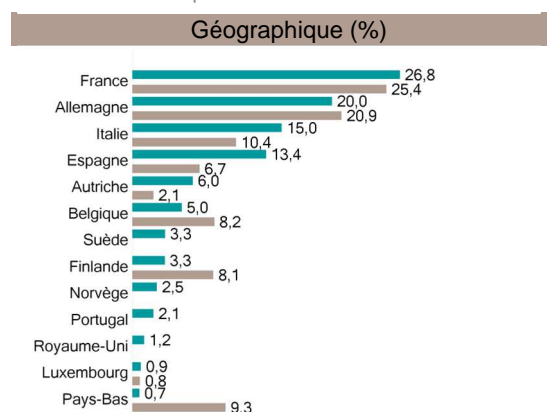
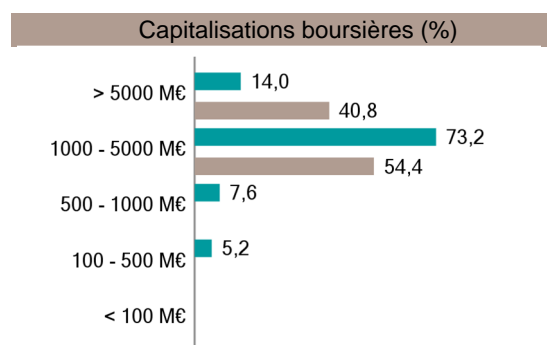
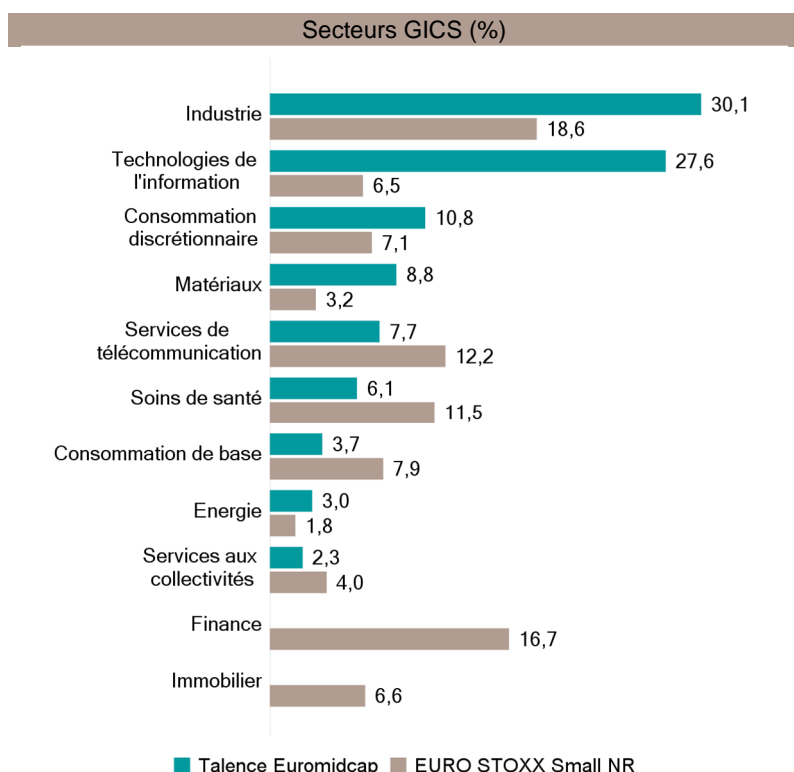
Au 30 novembre 2018, **Talence Euromidcap** est investi à 95.3%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Applus**, **Barco**, **CAF**, **Cancom**, **Datalogic**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Reply**, **Stroer** et **Vidrala**.



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	56	Volatilité du fonds	16,0%
Vidrala	3,4	Exposition actions (%)	95,3%	Volatilité de l'indice	13,0%
Cancom Ag	3,0	Capitalisation (Mds €)*	1,8	Alpha	-5,6
Koenig & Bauer	3,0	PER 2018*	13,2	Bêta	1,2
Orpea	3,0	Rendement net (%)*	1,7	Tracking error	5,7
Barco Nv	2,9	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-2,1

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>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-PME, PEA, Assurance Vie UCITS : Oui</p>	<p>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</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. 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 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr</p>		