



REPORTING SEPTEMBRE 2018 (données au 28/09/2018)

VL : 142,59 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 142,14 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	-3,7	-4,0	-4,9	25,9	42,6	42,6
Indice de référence	-1,1	-1,7	-0,8	30,3	50,6	37,3

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*
Tomra Systems ASA	12,9	2,9	ams AG	-29,1	0,8
SPIE SA	6,1	1,5	Tele Columbus AG	-24,5	0,7
Applus Services SA	4,2	2,4	Altran Technologies	-21,2	1,9
Interpump Group SpA	4,0	2,2	Siltronic AG	-15,5	0,9
Reply SPA	3,9	2,4	Voltabox AG Ordinary Shares	-14,7	1,1

Poids moyen sur le mois

Talence Euromidcap recule au mois de septembre de 3.69% contre une baisse de 1.11% pour son indice de référence (Eurostoxx small index dividendes réinvestis). Cette sous-performance trouve son explication à travers le mauvais comportement de certaines de nos positions telles que : **Koenig & Bauer** (certains investisseurs pensent que la guidance pour 2018 ne sera pas atteinte, scénario que nous ne validons pas), **Altran** (déception sur la publication des semestriels et particulièrement sur l'évolution de la structure financière), **Nemetschek** (sans raison apparente), **Tarkett** (départ surprise de son CEO). A l'inverse, on notera la poursuite de la revalorisation de titres tels que **Tomra** (présentation par la société de son business plan 2023 et publication de nombreux articles favorables quant au recyclage du plastique), **Applus** (publication d'études positives), **Reply** et **Interpump**.

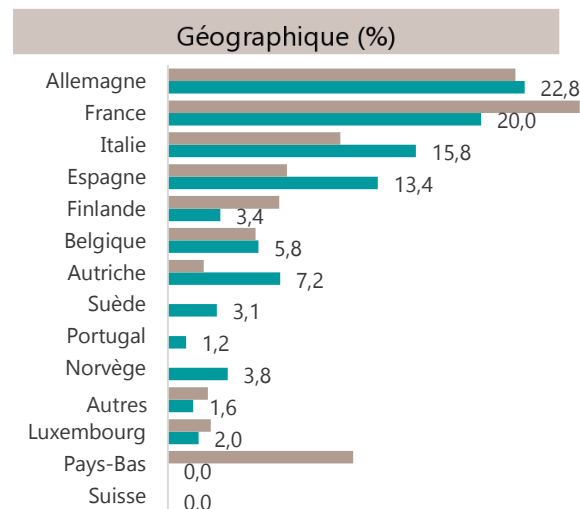
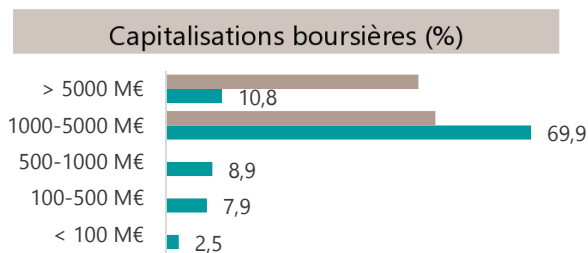
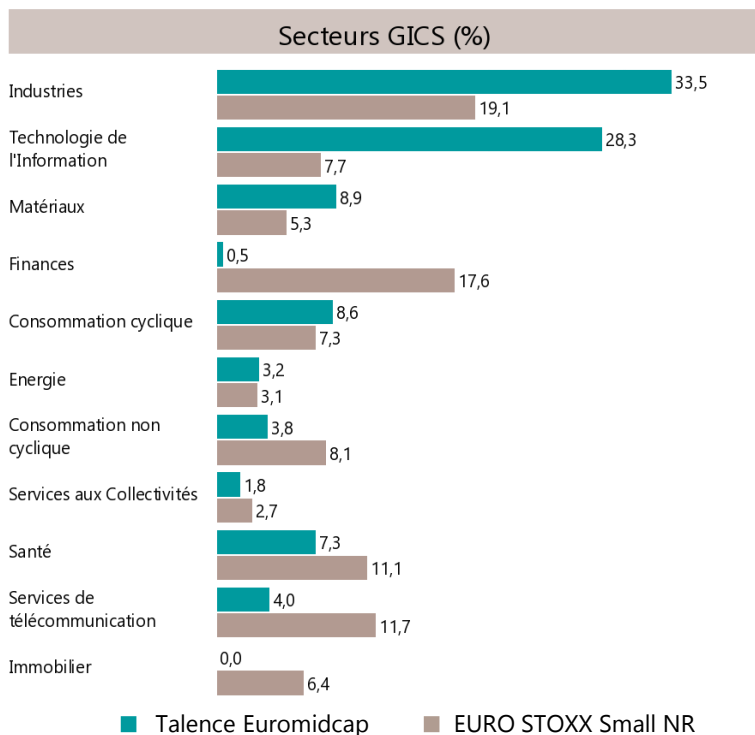
Un seul titre a fait son entrée au sein de Talence Euromidcap : la société allemande **Fintech** (banque en ligne) qui vient de signer un accord stratégique avec la poste autrichienne. Nous avons renforcé certaines de nos positions telles que **Altran**, **Diasorin**, **Eurocar**, **IMA**, **Koenig & Bauer**, **Outotec**, **Storytel**, **Tele2**, **Vidrala** et **Wienerberger**. Enfin, nous avons soldé **Corticeira Amorim** (risque de voir la marge d'exploitation souffrir de la hausse des prix du liège et risque de décalage dans le temps du redressement de leurs activités connexes) et **AT&S** (momentum difficile pour les équipementiers électroniques de smartphone).

Au 28 septembre 2018, Talence Euromidcap est investi à 94.9% et reste équilibré entre les thématiques valeurs de croissance (60%) et cycliques (40%). Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Applus**, **Barco**, **Cancom**, **Datalogic**, **Interpump**, **Koenig & Bauer**, **Orpea**, **Reply**, **Tomra** et **Vidrala**.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	54	Volatilité du fonds	13,2%
Tomra Systems ASA	3,3	Exposition actions (%)	94,9	Volatilité de l'indice	11,0%
Orpea SA	3,3	Capitalisation (Mds €)*	1,9	Alpha	-3,6
Datalogic SPA	3,3	PER 2018*	14,4	Bêta	1,1
Vidrala SA	3,1	Rendement net (%)*	1,0	Tracking error	4,8
Koenig & Bauer AG	3,1	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-0,5

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0011992528	Valoration : quotidienne	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 doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds est à votre disposition auprès de Talence Gestion. Sources : Talence Gestion et © 2016 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.
Valeur de la part à l'origine : 100 €	Cut-Off : 12h00	
Date de création : 29/08/2014	Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM	
Durée de placement recommandé : 5 ans	01 57 78 15 15	
Profil de risque : 5/7	Frais de gestion annuelle : 2.35% TTC maximum	
Catégorie MorningStar : Actions zone euro moyennes capitalisations	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.	
Catégorie AMF : Actions de la zone euro	Frais d'entrée : 2% TTC maximum	
Part de capitalisation	Frais de sortie : néant	
Eligibilité : PEA et assurance-vie	Souscripteurs concernés : tous souscripteurs	
UCITS : Oui		
Relations investisseurs		
Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		