



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

VL : 146,86 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 16,65 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR\*

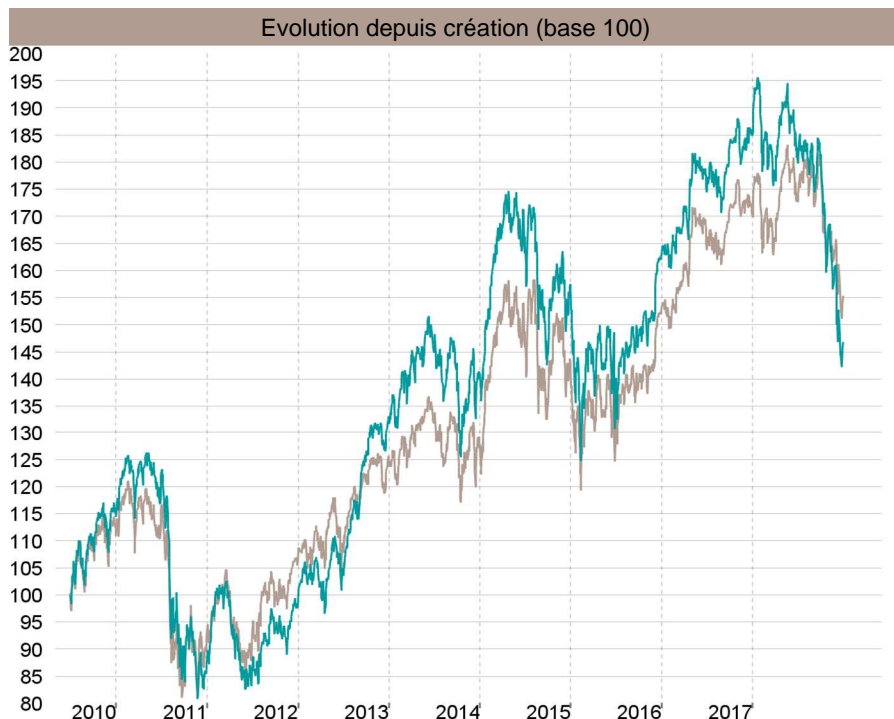
DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909747

\*A compter du 1er juillet 2013, les performances de l'indice sont calculées dividendes nets réinvestis (NR).

Talence Opportunités est un fonds qui investit dans une sélection de grandes valeurs françaises, sans contrainte de secteurs. La stratégie d'investissement repose sur les anticipations de marché et les thématiques définies par la gestion, en privilégiant l'analyse fondamentale des sociétés. Le fonds est géré de manière active, afin de profiter des opportunités de marché et vise à délivrer à long terme une performance supérieure à celle de l'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis).

### PERFORMANCES



— Talence Opportunités — 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 Opportunités AC	-8,4	-20,6	-20,6	-6,3	10,3	46,9
Indice de référence	-5,3	-8,9	-8,9	9,6	23,6	55,1

#### Performances annuelles

(en %)	2018	2017	2016	2015	2014
Talence Opportunités AC	-20,6	13,8	3,7	11,2	5,8
Indice de référence	-8,9	11,7	7,7	10,9	1,7

#### Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Iliad Sa	0,07	Altran Tech	-0,57
Air Liquide Sa	0,06	Ingenico	-0,48
Valeo	0,03	Total Sa	-0,48



### COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Le début du mois de décembre a été marqué par des craintes sur la croissance mondiale, alimentées par des tweets agressifs de Donald Trump vis-à-vis de la Chine. Le taux à 10 ans américain est ainsi revenu nettement en dessous de 3 % avec une courbe qui n'est plus très loin de s'inverser... Pour un temps rassurés par les preuves d'ouverture de la Chine qui a réduit ses droits de douane sur certaines importations US, les marchés ont ensuite repris le chemin de la baisse pour clôturer le mois sur un nouveau repli de 5,3%, traduisant une psychologie particulièrement négative en cette fin d'année, car le mois de décembre est traditionnellement bien orienté. Au total, le CAC 40 (dividendes réinvestis) enregistre un recul sensible de 8,9% en 2018.

Le fonds **Talence Opportunités** baisse de 8,4% sur le mois, soit sous performance de 3,07% par rapport à son indice de référence. Celle-ci s'explique par les forts reculs d'Altran (à l'instar du secteur techno), d'Ingenico (arrêt du processus de revue stratégique par la société), de **Total** (baisse des prix du pétrole) et des financières comme **Crédit Agricole** ou **Axa**. A l'inverse, peu de titres se détachent à la hausse, hormis **Iliad**, **Air Liquide** et **Valeo** qui s'est repris sur des bas niveaux.

Parmi les opérations du mois, nous avons pris nos bénéfices sur **Thales** qui a nettement surperformé et semble bien valorisé ; nous avons allégé **Technip** en raison de perspectives 2019 mitigées, ainsi que **Lafargeholcim**. A l'inverse, nous avons renforcé **Imerys** et **Bouygues**, deux titres aujourd'hui faiblement valorisés, ainsi que **Sanofi**, **Orange** et **Vinci** pour leur caractère défensif.

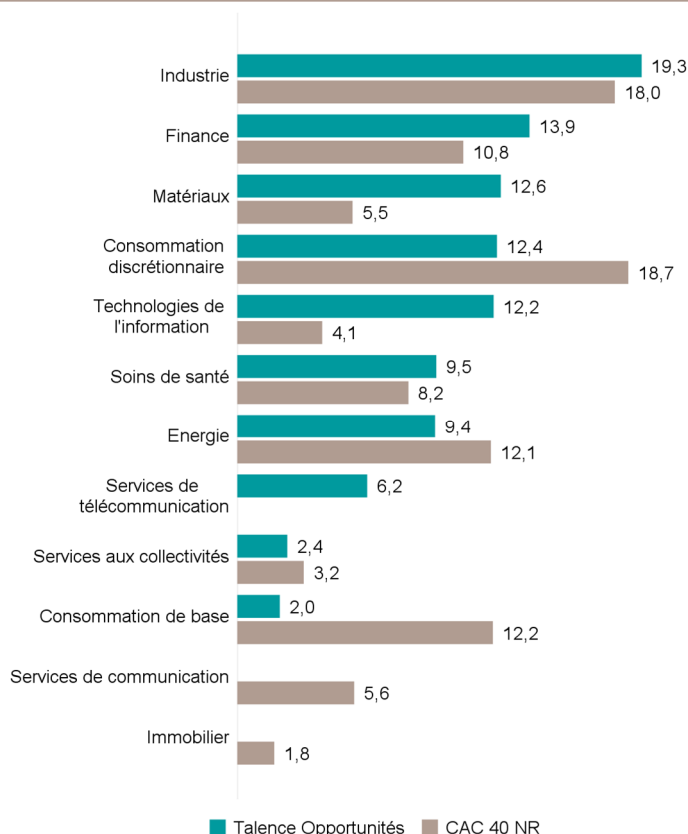


## REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

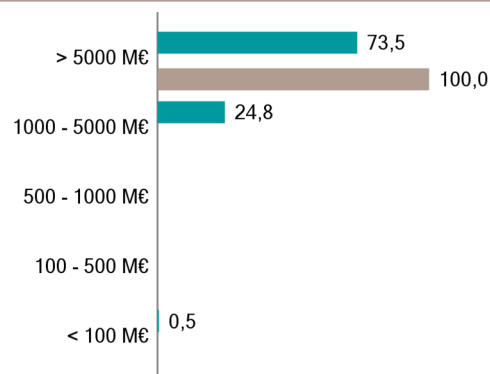
Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	40	Volatilité du fonds	16,7%
Sanofi	9,2	Exposition actions (%)	97,1%	Volatilité de l'indice	14,8%
Total Sa	8,1	Capitalisation (Mds €)*	10,8	Alpha	-11,2
Air Liquide Sa	3,8	PER 2018*	10,1	Bêta	1,1
Air France-klm	3,7	Rendement net (%)*	3,0	Tracking error	6,1
Imerys Sa	3,5	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-1,4

### REPARTITION DES ACTIFS

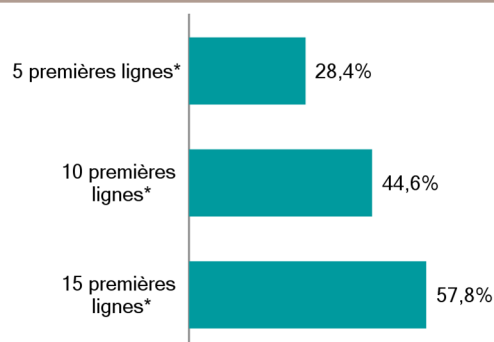
#### Secteurs GICS (%)



#### Capitalisations boursières (%)



#### Concentration du portefeuille (%)



### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

#### Caractéristiques

ISIN : FR0010909747  
 Valeur de la part à l'origine : 100 €  
 Date de création : 30/06/2010  
 Durée de placement recommandé : 5 ans  
 Profil de risque : 6/7  
 Catégorie Morningstar : Actions France  
 Grandes capitalisations  
 Catégorie AMF : Actions françaises  
 Part de capitalisation  
 Eligibilité : PEA, Assurance Vie  
 UCITS : Oui

#### Relations investisseurs

Bruno Allain-Hemeray  
 01 83 96 31 51  
 b.allain@talencegestion.fr

#### Condition de souscription

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 maximum de la performance annuelle  
 du FCP au-delà de la performance de l'indice  
 CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis)  
 Frais d'entrée : 2% TTC maximum  
 Frais de sortie : 0% TTC maximum  
 Souscripteurs concernés : tous souscripteurs

#### Avertissement

\*actions

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](http://www.talencegestion.fr)  
 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.