



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

VL : 161,14 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18,02 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).



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Le rebond des marchés boursiers s'est poursuivi en février, alimenté par la volonté affichée des autorités américaines et chinoises d'arriver rapidement à un accord commercial. Par ailleurs, la banque centrale américaine a confirmé sa plus grande prudence concernant sa politique monétaire qui se traduira par une pause dans la remontée des taux directeurs en 2019. Enfin, les résultats des entreprises se sont révélés très rassurants en Europe, avec un certain nombre de bonnes surprises au sein des groupes français comme **Airbus**, **Dassault Systèmes**, **LVMH**, **Schneider** et **Michelin**... Porté par ces facteurs favorables, le CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse de 5% sur le mois, ce qui porte son rebond à 10,8% depuis le début de l'année.

Le fonds **Talence Opportunités** progresse de 3,97% sur le mois, soit un écart de 1% avec son indice de référence (+4,97%). Le fonds a bénéficié du fort rebond de plusieurs titres dont **Ingénico** (résultats en ligne, nouveau management en place), **Imerys** (excessivement pénalisé en 2018) et **Atos** (confirmation des objectifs et annonce d'une distribution à ses actionnaires de titres **Worldline**). Parmi les bancaires, le **Crédit Agricole** progresse de 13% sur de bons résultats 2018 assortis d'une progression du dividende. Parmi les autres contributions positives, on mentionnera **Total**, **Orpéa**, **Axa** et **LVMH** dont les publications ont été bien accueillies. Du côté des baisses, on notera celle de **Sanofi** qui consolide après un beau parcours fin 2018, de **Iliad** (secteur télécoms mal orienté), et de **Unibail** dont la publication a déçu.

S'agissant des mouvements, nous avons continué à vendre les valeurs moyennes (**Altran**, **Groupe FNAC**, **Nexans**) afin de concentrer le portefeuille sur les capitalisations de plus de 5000 M€, lesquelles représentent dorénavant plus de 85% de l'actif. Nous avons également allégé les valeurs cycliques (**ArcelorMittal**), **Valeo**, **Saint-Gobain**) au profit de valeur de croissance (**Orpéa**, **Legrand** et **Schneider**) ou défensives comme les foncières **Unibail** et **Klépierre** qui offrent selon nous de bons points d'entrée.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— 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	4,0	9,7	-12,7	15,1	14,2	61,1
Indice de référence	5,0	10,8	0,8	29,2	33,5	71,8

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
Ingenico	0,40	Sanofi	-0,27
Credit Agricole	0,40	Iliad Sa	-0,17
Total Sa	0,39	Unibail-rodamco	-0,14
Orpéa	0,33	Eramet	-0,14
Axa	0,32	Renault Sa	-0,08

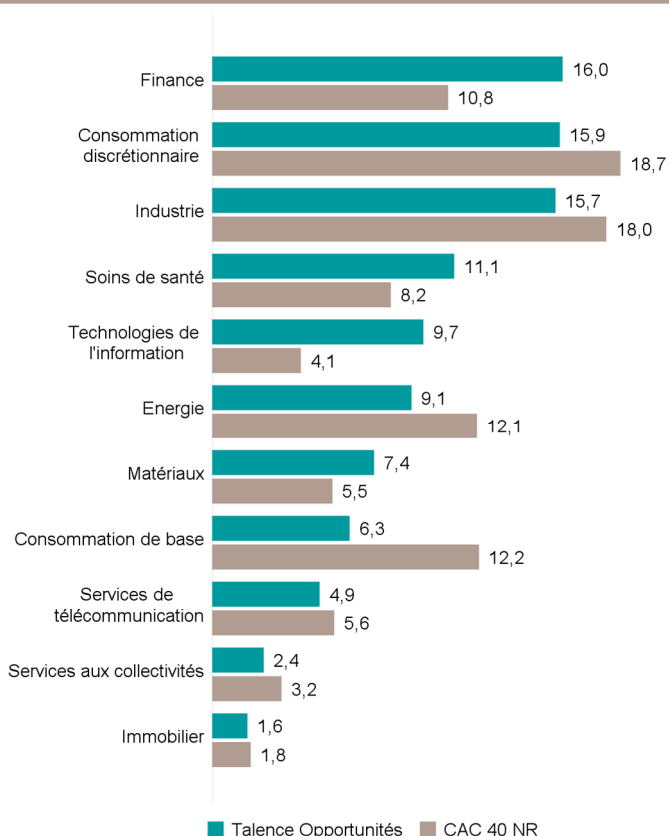


REPORTING FEVRIER 2019 (Données au 28/02/2019)

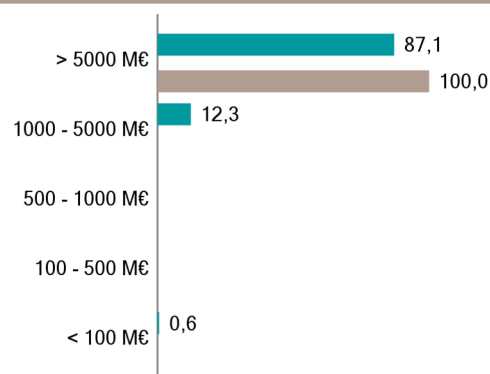
Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		
(En %)	Poids	Nombre de positions				
Total Sa	8,9	40	Exposition actions (%)	97,7%	Volatilité du fonds	16,1%
Sanofi	8,3	15,4	Capitalisation (Mds €)*	15,4	Volatilité de l'indice	13,7%
Atos	3,8	10,1	PER 2019*	10,1	Alpha	-14,6
Air Liquide Sa	3,6	3,0	Rendement net (%)*	3,0	Bêta	1,1
Axa	3,4		*Médians pondérés		Tracking error	6,7
					Ratio de Sharpe	-0,7

REPARTITION DES ACTIFS

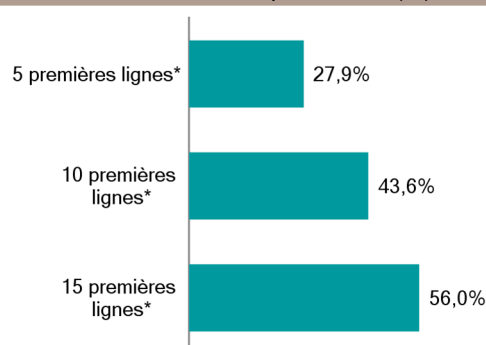
Secteurs GICS (%)



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
 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.