



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

VL : 160,26 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18,68 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

Les marchés européens sont restés nerveux en novembre, et finissent le mois en baisse de 1,71% sur l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis). Les résultats trimestriels se sont révélés globalement satisfaisants, mais la volatilité est restée de mise, dans un contexte économique (guerre commerciale, révisions en baisse de la croissance européenne) et géopolitique (Brexit, budget italien, crise sociale en France...) toujours incertain.

Le fonds **Talence Opportunités** enregistre un recul de 4,28%, à comparer à -1,71% pour son indice de référence. La sous performance du mois s'explique principalement par **Vallourec**, qui s'est effondré de 50%, à la suite d'une publication décevante de la société, montrant un redressement plus lent que prévu des résultats et une dégradation de la situation financière du groupe. Les pétrolières (**Total**, **TechnipFMC**) ont par ailleurs subi la baisse des prix du pétrole brut qui atteint 30% en 2 mois. Enfin, le secteur automobile est resté sous pression. En revanche, le fonds a bénéficié de la hausse de 20% du titre **Air-France KLM**, toujours porté par des chiffres encourageants et par la reprise du dialogue entre syndicats et la nouvelle direction. A noter également la bonne tenue de valeurs plus défensives comme **Sanofi**, **Veolia** ou **Orange**.

Parmi les opérations du mois, nous avons continué à réduire la part des capitalisations inférieures à 3 000 M€ (**Elis** et **Elior**), afin de concentrer le fonds sur les grandes valeurs. Nous avons par ailleurs allégé certaines cycliques comme **STMicroelectronics**, **Valeo**, **Air-France KLM** et **LafargeHolcim**, pour renforcer en baisse **Total**, **Imerys**, **Renault** et **Axa**. Enfin, nous avons initié une nouvelle ligne en **Iliad**, qui a perdu toute prime de valorisation par rapport aux opérateurs télécoms historiques.

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

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	-4,3	-13,3	-13,0	-2,0	21,5	60,3
Indice de référence	-1,7	-3,8	-4,7	8,4	30,8	63,7

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015	2014	2013
Talence Opportunités AC	13,8	3,7	11,2	5,8	35,9
Indice de référence	11,7	7,7	10,9	1,7	18,6

Principaux contributeurs du mois

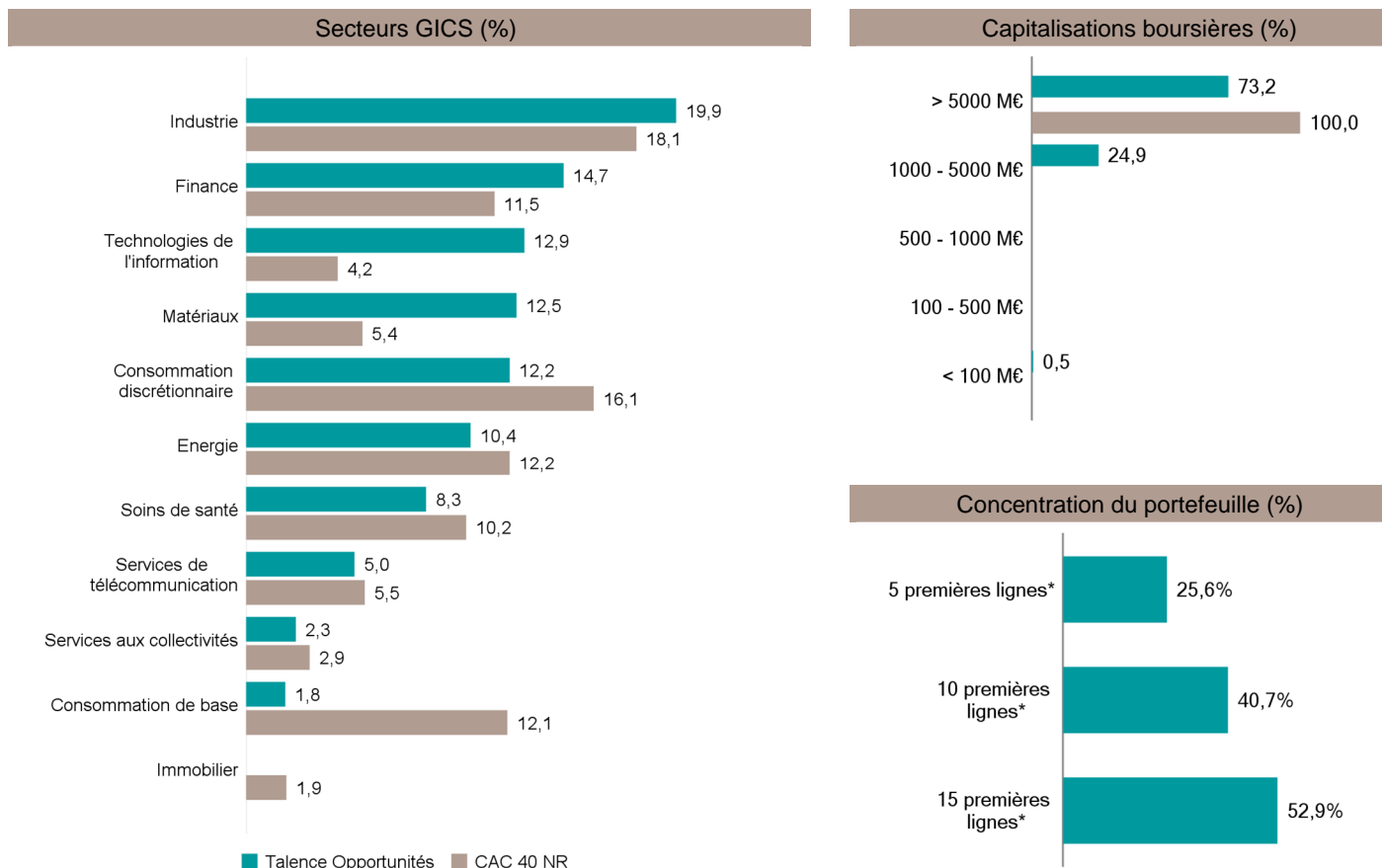
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Air France-klm	0,61	Vallourec	-1,29
Orange S.a.	0,21	Total Sa	-0,41
Veolia Environnement	0,13	Technipfmc Limited	-0,31
Nexans Sa	0,12	Imerys Sa	-0,30
Sanofi	0,09	Eramet	-0,27



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			
Sanofi	7,8	41	Exposition actions (%)	Volatilité du fonds	15,6%
Total Sa	7,7	93,9%	Capitalisation (Mds €)*	Volatilité de l'indice	14,2%
Air France-klm	3,5	11,8	PER 2018*	Alpha	-8,3
Air Liquide Sa	3,4	10,1	Rendement net (%)*	Bêta	1,0
Atos	3,2	3,0	*Médians pondérés	Tracking error	5,9
				Ratio de Sharpe	-2

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0010909747</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 30/06/2010</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 6/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Grandes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions françaises</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA-PME, PEA, Assurance Vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>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)</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</p>	<p>*actions</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.</p> <p>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</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Bruno Allain-Hemeray</p> <p>01 83 96 31 51</p> <p>b.allain@talencegestion.fr</p>		