



## REPORTING AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

VL : 189,74 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 20,34 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR\*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909747

\*A compter du 01/07/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

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)



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	6,2	2,6	7,8	12,3	84,5	89,7
CAC 40 NR	7,1	4,4	7,2	17,3	58,5	77,6

### 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

### Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Eramet SA	28,9	3,3	Air France-KLM	-9,7	3,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	17,0	2,3	Renault SA	-8,8	3,3
Vallourec SA	16,2	3,1	Rexel SA	-6,5	1,8
TechnipFMC PLC	15,2	2,3	Elior Group SA	-4,1	1,1
Total SA	13,4	5,2	Sanofi SA	0,7	4,8

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Les marchés actions ont vivement rebondi en avril, profitant à la fois d'un recul de l'aversion aux risques (géopolitiques et de guerre commerciale) et de la détente de l'euro, liée à la publication d'indicateurs macroéconomiques un peu moins soutenus de ce côté de l'atlantique. Les résultats trimestriels sont globalement meilleurs que prévus aux Etats-Unis, ce qui a rassuré les investisseurs, tandis qu'en Europe, ils apparaissent satisfaisants même s'ils sont plus mitigés en raison des effets de change négatifs. Sur le mois, l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse de 7,1%, surperformant sensiblement l'indice américain S&P 500 qui demeure quant à lui stable (+0,3%).

Le fonds **Talence Opportunités** progresse de 6,23%, soit une sous-performance de 0,89 point par rapport à son indice de référence. Le fonds profite de la forte contribution d'**Eramet**, ligne que nous avons cédée en cours de mois après une très forte hausse depuis son entrée. Cependant, la performance relative du fonds a été affectée par la hausse de plus de 13% de **Total** qui est sous-pondérée au sein du portefeuille. A l'inverse, **Sanofi** qui est la première pondération du fonds, n'a pas progressé sur le mois...

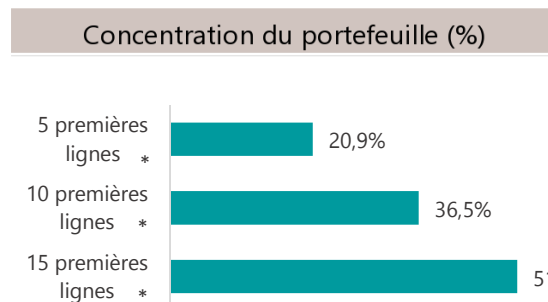
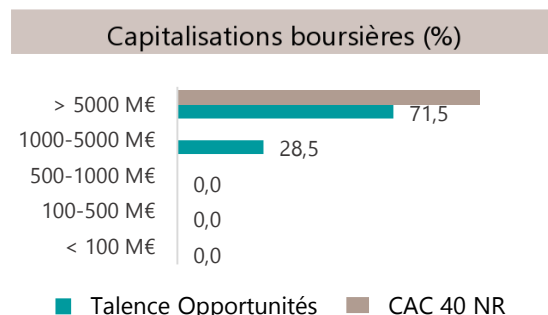
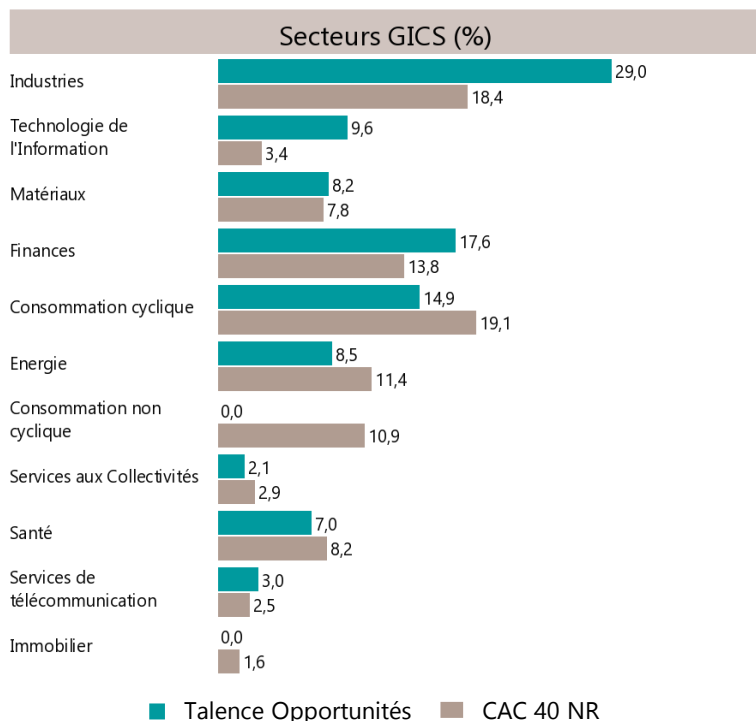
Parmi les opérations, nous avons renforcé **Sanofi** dont le retard nous semble excessif en dépit des effets de change négatifs au T1, ainsi que **Fnac Darty, Elior, Spie** et **Elis** (ces sociétés ayant connu une baisse sensible de leur cours). Nous avons par ailleurs initié une nouvelle position sur **Altran**, dont l'horizon boursier se dégage après la réalisation de son augmentation de capital. A l'inverse, nous avons allégé **Total** dans la hausse, et pris des bénéfices sur **LVMH** et **Arkéma**.



REPORTING AVRIL 2018 (données au 30/04/2018)

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	39	Volatilité du fonds	12,7%
Sanofi SA	6,9	Exposition actions (%)	99,0	Volatilité de l'indice	13,0%
Fnac Darty SA	3,6	Capitalisation (Mds €)*	18,2	Alpha	0,9
Air France-KLM	3,6	PER 2018*	12,0	Bêta	1,0
Vallourec SA	3,5	Rendement net (%)*	2,4	Tracking error	3,6
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,3	<i>*Médians pondérés</i>		Ratio de Sharpe	0,9

## RÉPARTITION DES ACTIFS



\*(actions)

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0010909747 <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 € <b>Date de création</b> : 30/06/2010 <b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans <b>Profil de risque</b> : 6/7 <b>Catégorie MorningStar</b> : Actions France Grandes capitalisations <b>Catégorie AMF</b> : Actions françaises <b>Part de capitalisation</b> <b>Eligibilité</b> : PEA et assurance-vie <b>UCITS</b> : Oui	<b>Valoration</b> : quotidienne <b>Cut-Off</b> : 12h00 <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 <b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 2.35% TTC maximum <b>Commission de surperformance</b> : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis) <b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum <b>Frais de sortie</b> : néant <b>Souscripteurs concernés</b> : tous souscripteurs	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.
Relations investisseurs		
<b>Bruno Allain-Hemeray</b> 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		