

TALENCE OPPORTUNITES

REPORTING FÉVRIER 2018 (données au 28/02/2018)

VL : 184,48 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 19,93 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

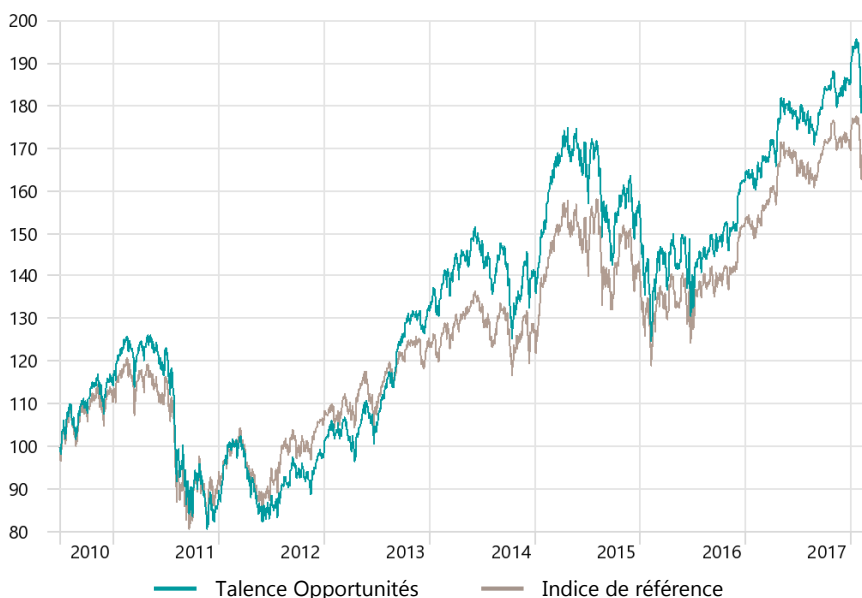
ISIN : FR0010909747

*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	-4,0	-0,2	12,7	13,0	78,2	84,5
CAC 40 NR	-2,9	0,2	11,9	15,3	57,7	70,5

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	13,9	2,0	Ingenico Group SA	-22,0	1,9
Ipsen SA	7,0	2,8	Air France-KLM	-21,9	2,6
Coface SA	5,9	2,2	Vallourec SA	-18,9	3,2
Arkema SA	4,4	2,5	Valeo SA	-15,8	2,1
Accor SA	3,6	1,1	Nexans	-11,1	3,3

*Poids moyen sur le mois



TALENCE
GESTION



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

L'environnement des marchés actions s'est brutalement dégradé début février, sur fond de tensions sur les taux souverains déclenchées par des chiffres de l'emploi américains plus forts qu'attendus. Cette correction qui survient après une longue période de très faible volatilité sur les actions est toutefois restée contenue, et semble davantage avoir un caractère « technique » que fondamental. Après avoir abandonné jusqu'à 7%, le CAC 40 (dividendes réinvestis) s'est repris dans le sillage des bourses américaines mais il termine toutefois le mois en recul de 2,93%.

Le fonds **Talence Opportunités** baisse de 4,04%, soit une contreperformance de 1,1 point par rapport à son indice de référence. Le fonds a été pénalisé par les fortes baisses de **Vallourec** et d'**Ingénico**, dont les perspectives pour 2018 ont été jugées décevantes, par le recul d'**Air France** qui a continué à subir des dégagements (malgré le redressement de ses résultats en 2017), ainsi que des parcours décevants de **Sanofi** et de **Nexans**. A l'inverse, il a profité des hausses d'**Eramet** (perspectives 2018 favorables après une bonne publication 2017), d'**Ipsen** (bons résultats également publiés) et dans une moindre mesure de la reprise de **Total** et de **Coface**.

Parmi les opérations du mois, nous sommes revenus sur **Total** qui a encore peu bénéficié de ses bons résultats et nous avons initié des positions sur **Groupe FNAC** et **Atos**, cette dernière venant de corriger sans raison apparente. Nous avons également profité des reculs de **Vallourec**, **Ingenico**, **Vivendi** et **L'Air Liquide** que nous estimons excessifs pour renforcer ces lignes. A l'inverse, nous avons pris des bénéficiés sur **Ipsen**, **Valeo** et **Accor** qui ont réalisé de beaux parcours, et nous sommes sortis de **Suez Environnement** (sous-pondération sectorielle) et de **Téléperformance** que nous estimons bien valorisé à court terme.

TALENCE OPPORTUNITES

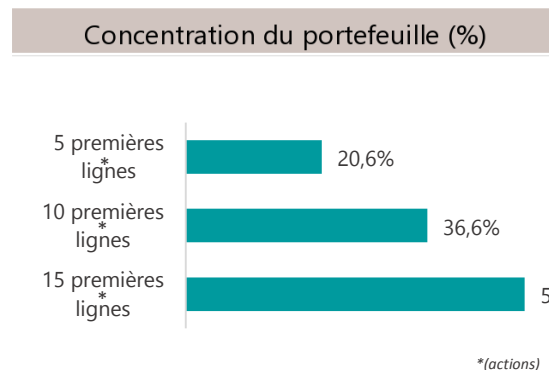
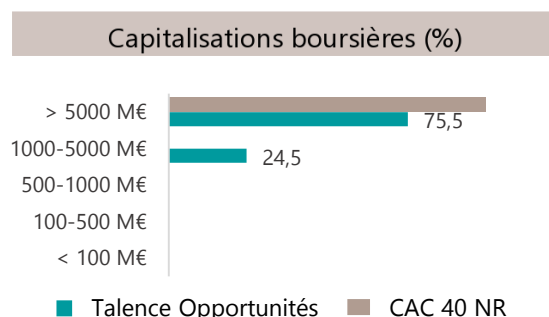
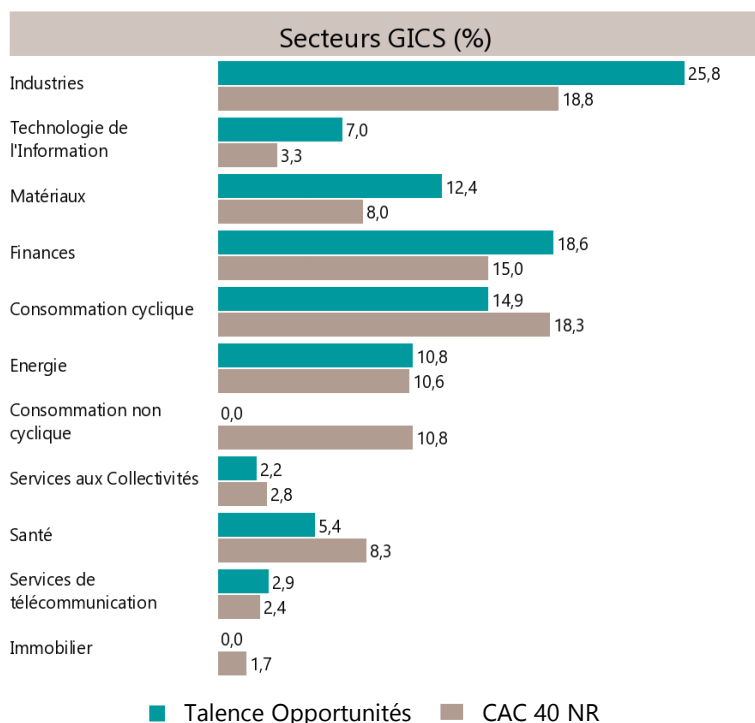
REPORTING FÉVRIER 2018 (données au 28/02/2018)



TALENCE
GESTION

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	39	Volatilité du fonds	12,5%
Total SA	5,2	Exposition actions (%)	98,3	Volatilité de l'indice	12,7%
Sanofi SA	4,7	Capitalisation (Mds €)*	16,7	Alpha	1,2
Eramet SA	3,8	PER 2017*	13,2	Bêta	1,0
Compagnie de Saint-Gobain SA	3,6	Rendement net (%)*	2,3	Tracking error	3,4
Nexans	3,3	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	1,7

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
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 et assurance-vie UCITS : Oui	Valoration : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, 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 : néant Souscripteurs concernés : 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		
Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		