



## REPORTING JUIN 2018 (données au 29/06/2018)

VL : 181,56 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18,48 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR\*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

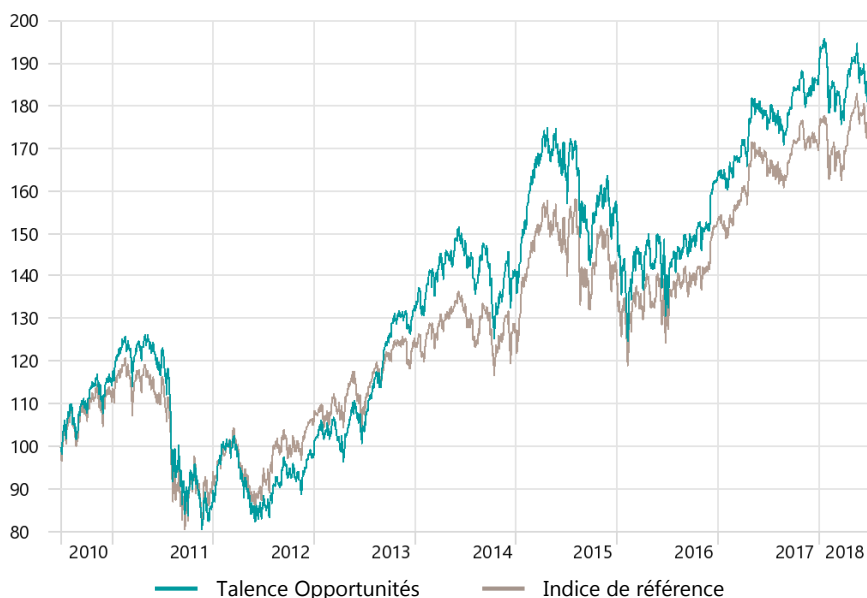
ISIN : FR0010909747

\*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	-2,0	-1,8	4,1	11,2	74,4	81,6
CAC 40 NR	-1,1	2,1	6,4	19,4	60,1	73,8

### 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*
Ingenico Group SA	12,6	2,9	Eramet SA	-24,9	3,2
Elis SA	6,3	1,0	Nexans	-22,6	2,0
SPIE SA	5,8	3,2	Elior Group SA	-13,2	3,0
Coface SA	4,6	2,3	Fnac Darty SA	-9,5	4,0
Sanofi SA	4,6	7,5	ArcelorMittal SA	-9,4	0,7

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Le mois de juin a été riche en actualités qui ont entretenu la volatilité des marchés : en Italie, la nomination d'un ministre des finances excluant toute sortie du pays de la zone euro a quelque peu rassuré. La BCE a fait baisser les taux souverains et la devise européenne en annonçant qu'elle ne remonterait pas ses taux directeurs avant la fin de l'été... 2019 ! Mais c'est l'escalade des menaces protectionnistes entre les Etats-Unis et ses partenaires économiques qui a dominé la seconde quinzaine du mois. Au final, le CAC 40 (dividendes réinvestis) après avoir évolué en dents de scie, termine le mois sur un recul de 1,08%, ramenant à +2,15% sa progression au premier semestre.

Le fonds **Talence Opportunités** recule de 1,97% sur le mois, soit une sous-performance de 0,88 point par rapport à son indice de référence. Le portefeuille a continué à être pénalisé par son exposition à la thématique « cycliques/values », notamment après le reflux des taux longs consécutif à la réunion de la BCE. Ainsi **Eramet**, **Nexans**, **St Gobain** et **Vallourec** figurent parmi les principales contre-performances du mois. Nous restons convaincus que le niveau actuel des taux est anormalement bas et qu'un début de normalisation devrait logiquement s'opérer, ce qui bénéficiera à ces secteurs. A l'inverse, **Ingenico** a profité de nouvelles rumeurs de rachat et **Sanofi**, après un long purgatoire, semble avoir retrouvé une pente positive. Enfin **ALD** (bonne activité) et **Spie** (baisse attendue des charges de restructuration, hausse du free cash-flow) figurent dans les autres nettes surperformances.

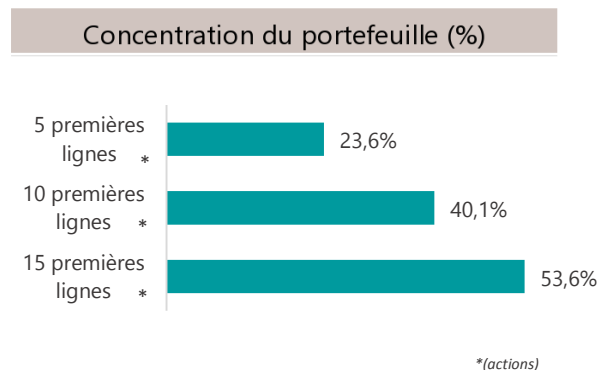
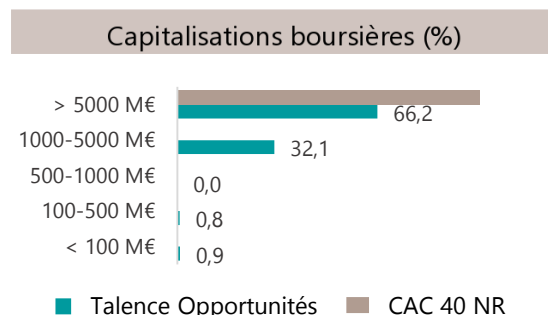
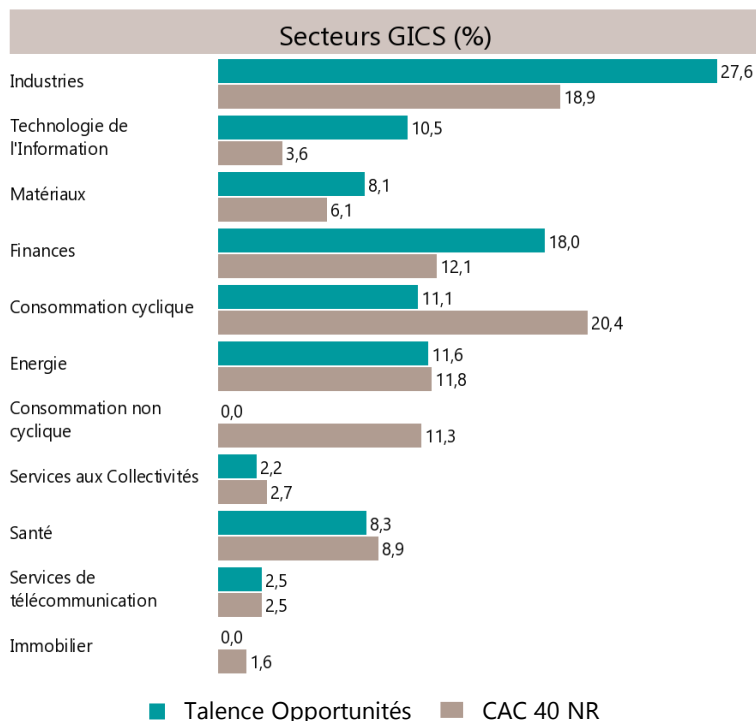
Parmi les opérations du mois, nous avons pris partiellement des bénéfices sur **Elior** et sur **Ingenico**. Nous avons renforcé **BNP-Paribas**, **Atos** et sommes revenus en baisse sur **Elior**. Enfin, nous avons participé à deux introductions de sociétés technologiques sur le marché : **Kalray** (nouveaux types de processeurs, pour les systèmes « intelligents »), et **2CRSI** (serveurs informatiques très innovants).



## REPORTING JUIN 2018 (données au 29/06/2018)

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	39	Volatilité du fonds	12,7%
Sanofi SA	7,9	Exposition actions (%)	97,0	Volatilité de l'indice	13,0%
Vallourec SA	4,2	Capitalisation (Mds €)*	13,0	Alpha	-2,0
Total SA	4,1	PER 2018*	11,5	Bêta	1,0
ALD SA	3,8	Rendement net (%)*	2,7	Tracking error	3,9
Fnac Darty SA	3,7	<i>*Médians pondérés</i>		Ratio de Sharpe	0,4

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## 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.
<b>Relations investisseurs</b> <b>Bruno Allain-Hemeray</b> 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		