



## REPORTING MAI 2018 (données au 31/05/2018)

VL : 185,20 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18,80 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	-2,4	0,2	3,6	8,9	69,0	85,2
CAC 40 NR	-1,1	3,3	4,5	15,9	53,2	75,7

### 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

### Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
ALD SA	6,4	3,3	Air France-KLM	-16,3	3,6
Vallourec SA	5,4	3,5	Elior Group SA	-15,9	2,1
Atos SE	5,4	2,2	Societe Generale SA	-14,2	2,2
Thales	5,0	2,9	BNP Paribas	-12,5	2,2
Sanofi SA	4,5	6,9	Nexans	-11,3	2,2

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Après plusieurs semaines positives et un plus haut annuel atteint sur l'indice CAC 40 à 5640 points, les marchés ont été rattrapés par la montée des risques politiques en Europe du Sud. La crise politique en Italie a connu de nombreux rebondissements, entraînant une forte volatilité des marchés (actions et taux). Si le risque d'une sortie de l'Italie de la zone euro paraît aujourd'hui faible, l'instabilité devrait toutefois perdurer à court terme dans ce pays. En Espagne, l'arrivée d'un nouveau gouvernement (socialiste) réduit également la visibilité sur la future politique économique. Enfin, les Etats-Unis ont relancé fin mai l'imminence d'une guerre commerciale en appliquant dès le 1er juin des taxes douanières sur les importations d'acier et d'aluminium... Après des dégagements liés à ce « news flow » chargé, le CAC 40 (dividendes réinvestis) abandonne finalement 1,05% sur le mois.

Le fonds **Talence Opportunités** recule de 2,39%, soit une sous-performance de 1,34 point par rapport à son indice de référence. Il a été pénalisé par la contreperformance de la thématique «cyclique», en particulier la correction du secteur financier (banques et assurances) liée à la crise italienne et à l'écartement des spread de taux en Europe. La situation de crise chez **Air France-KLM** a également pesé sur le titre pourtant déjà très sous-valorisé. A l'inverse, **Altran** a bien rebondi après son augmentation de capital, **Vallourec** a bénéficié de la bonne tenue du prix du pétrole, **Arcelormittal** s'est repris ainsi que **Fnac-Darty**.

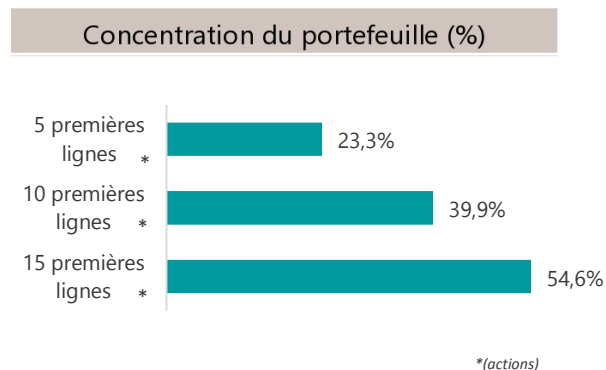
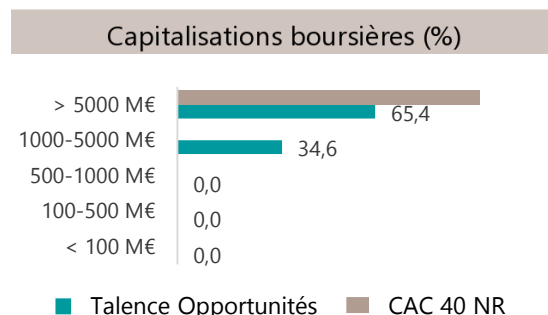
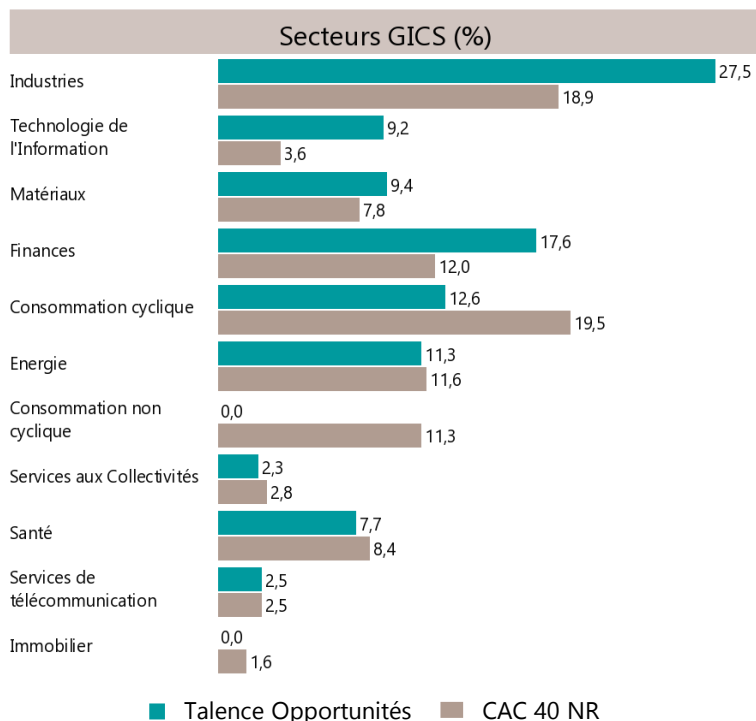
Parmi les opérations du mois, nous avons cédé notre position en **Vivendi**, en raison de la stratégie peu claire du groupe et des déboires de sa filiale Canal +. Nous avons également pris des bénéfices sur **LVMH** après un parcours exceptionnel, ainsi que sur **Arcelormittal** et **Eiffage**. Enfin nous avons réduit le poids des bancaires dans un contexte compliqué pour ce secteur. A l'inverse, nous avons renforcé **Eramet** sur un repli du titre (le nickel restant très bien orienté), **Elior** sur une baisse excessive et **Total** revenu sur un niveau de soutien à 50 euros.



## REPORTING MAI 2018 (données au 31/05/2018)

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	37	Volatilité du fonds	12,7%
Sanofi SA	7,4	Exposition actions (%)	96,9	Volatilité de l'indice	13,1%
Vallourec SA	4,3	Capitalisation (Mds €)*	14,4	Alpha	-0,5
Fnac Darty SA	4,0	PER 2018*	11,6	Bêta	1,0
Total SA	4,0	Rendement net (%)*	2,9	Tracking error	3,8
ALD SA	3,6	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,5

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