



### REPORTING SEPTEMBRE 2018 (données au 28/09/2018)

VL : 182,27 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 20,0 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR\*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

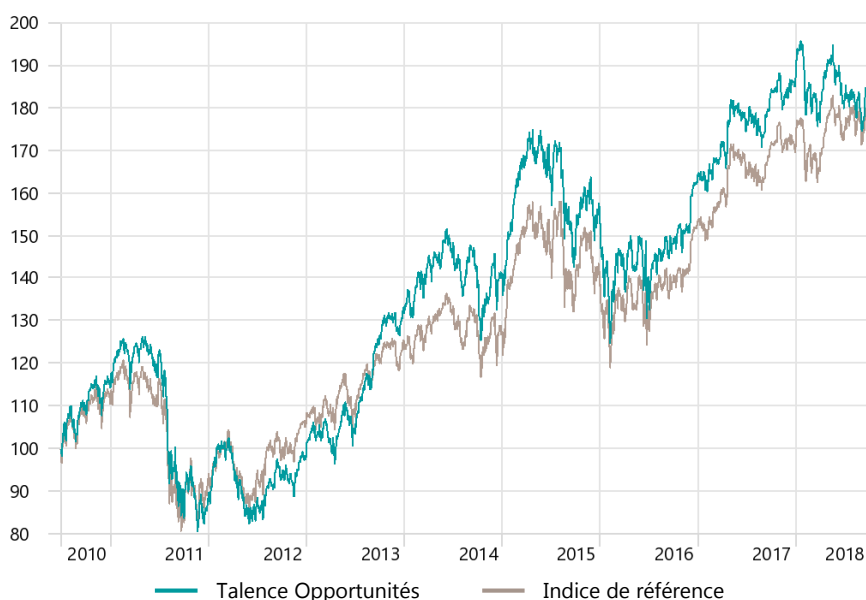
ISIN : FR0010909747

\*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	1,4	-1,4	0,0	25,4	46,4	82,3
CAC 40 NR	1,7	5,5	5,4	32,4	49,0	79,6

### 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	23,5	3,0	Altran Technologies	-21,2	2,7
Air France-KLM	8,9	3,8	Kalray SA	-9,5	0,8
Ingenico Group SA	8,1	1,9	2CRSI SA	-9,0	0,7
Carrefour	7,0	1,6	Fnac Darty SA	-6,5	1,6
AXA SA	6,5	2,6	Veolia Environnement SA	-5,3	2,0

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Les marchés actions ont connu des fortunes diverses en septembre dans un contexte international toujours marqué par la montée du risque protectionniste. Mr Trump a décidé d'appliquer une taxe de 10% sur 200 Md\$ supplémentaires de produits chinois. Aux Etats-Unis, les taux longs ont dépassé les 3% sur fond de bonne conjoncture et la Fed a sans surprise relevé une troisième fois d'un quart de point ses taux directeurs. En Italie, l'objectif de déficit budgétaire à 2,4% pour 2019 a déçu les investisseurs en fin de mois, entraînant de fortes tensions sur les taux souverains italiens. L'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse néanmoins de 1,7% sur le mois, grâce au rebond des secteurs matières premières, pétrole et banque/assurance.

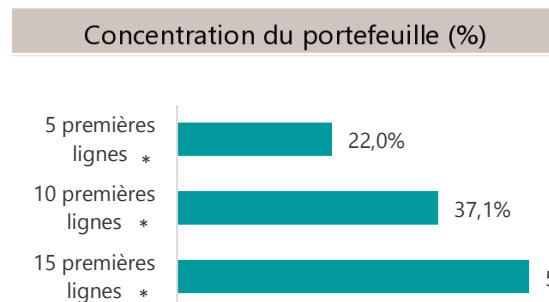
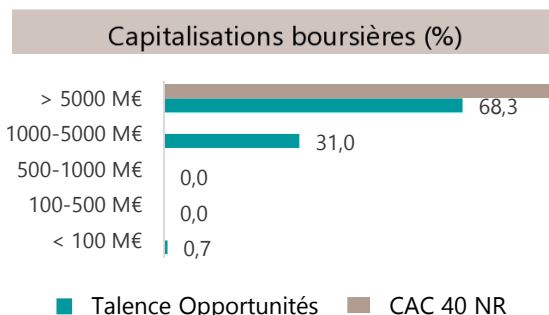
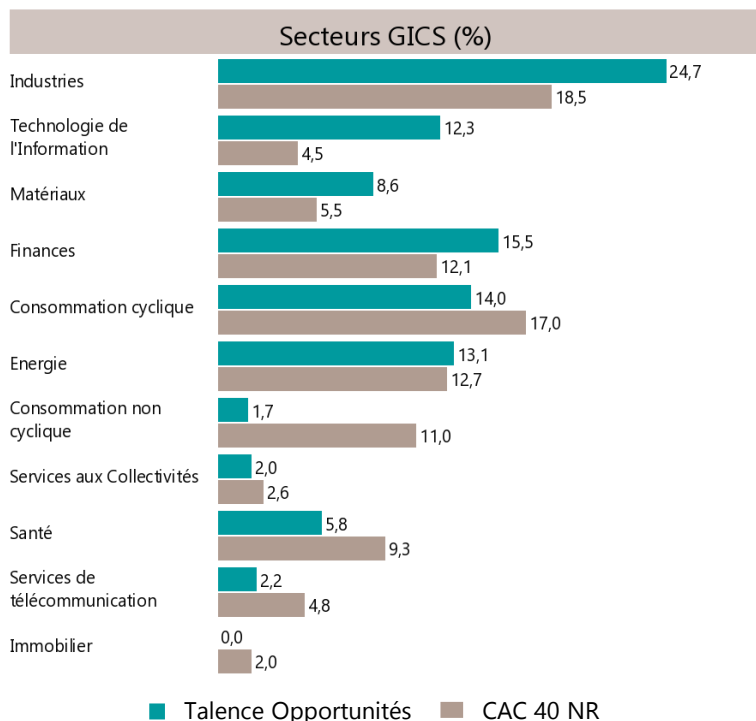
Le fonds Talence Opportunités progresse de 1,41% sur le mois, soit une sous-performance de 0,29 point par rapport à son indice de référence. Le fonds a profité du fort rebond des titres **Eramet** (qui reste très volatile) et **Air France-KLM** (arrivée du nouveau directeur général qui va essayer de résoudre le conflit social), ainsi que de la bonne orientation de **Total** et **Sanofi**, les deux principales lignes du fonds. A l'inverse, il a souffert de la rechte d'**Altran** (après des semestriels mitigés) et de la baisse de **Vealeo**, titre sur lequel nous sommes rentrés en cours de mois, toutefois avec un mauvais timing.

Parmi les opérations du mois, nous avons profité du recul des titres **Nexans** et **LafargeHolcim** pour renforcer ces lignes. Nous avons également renforcé **Natixis** dont les actionnaires devraient bénéficier des cessions d'actifs annoncées, ainsi que **L'Air Liquide** qui est bien positionné pour profiter de la forte activité industrielle aux Etats-Unis. Nous avons initié des nouvelles positions sur **Vealeo** (valorisation redevue attrayante, après une baisse de 35% du titre depuis le 1<sup>er</sup> janvier) et sur **STMicromicro** dans les semi-conducteurs, également en baisse sensible sur ses plus-hauts. Du côté des ventes, nous avons pris des bénéfices sur **ALD** et allégé **Sanofi** après des beaux parcours. Nous avons réduit par ailleurs les positions sur **Eramet**, **Spie** et **Air France-KLM**.



Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	40	Volatilité du fonds	13,4%
Total SA	6,0	Exposition actions (%)	94,7	Volatilité de l'indice	13,2%
Sanofi SA	5,5	Capitalisation (Mds €)*	12,6	Alpha	-5,3
Vallourec SA	3,9	PER 2018*	10,7	Bêta	1,0
Atos SE	3,4	Rendement net (%)*	3,1	Tracking error	4,6
Air France-KLM	3,3	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-0,2

## 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		