



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

VL : 143,38 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 77,64 M€

INDICE DE REFERENCE : 50% CAC 40 NR + 50 % EONIA CAP. \*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909754

\*A compter du 01/09/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

Talence Optimal est un fonds flexible investi en actions de la zone euro géré de manière discrétionnaire et opportuniste. Il a pour objectif de surperformer à long terme son indice de référence. Ce FCP à vocation patrimoniale vise à délivrer une performance régulière en atténuant les effets de la volatilité des marchés grâce aux couvertures sur l'indice CAC 40 qui ajustent l'exposition aux marchés actions.

## 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 Optimal AC	2,3	-1,3	1,4	8,1	46,9	43,4
Indice de référence	3,5	2,1	3,4	8,2	28,9	39,1

### Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015	2014	2013
Talence Optimal AC	8,4	7,3	4,8	7,6	14,1
Indice de référence	5,7	3,7	5,4	0,9	9,3

### Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Eramet SA	28,9	1,8	Fermentalg SA	-12,3	1,0
Cerinnov Group SA	24,1	1,5	Bilendi SA	-11,9	1,1
Vallourec SA	16,2	3,1	Air France-KLM	-9,7	2,0
Esso SAF	15,7	1,4	Solocal Group SA	-7,5	3,8
TechnipFMC PLC	15,2	3,1	Nokian Tyres PLC	-5,6	1,5

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Didier Demeestère

Le marché avait bien encaissé les mauvaises nouvelles en mars et la bonne résistance s'est confirmée en avril face aux risques d'escalade dans le conflit commercial entre la Chine et les Etats Unis.

La réponse très modérée des autorités chinoises aux provocations américaines a rassuré et dès le 5 avril, le CAC 40 a entamé une hausse ininterrompue jusqu'à la fin du mois, nourrie, à compter du 15 avril, par la baisse de l'euro. Au total la progression du CAC 40 (NR) ressort à 7.11%.

L'élément le plus important pour nous est le début de la surperformance des marchés européens par rapport aux marchés US.

Le fonds a pris un peu de retard sur le mois puisque sa performance ressort à 2,33% contre 3,55% pour son indice de référence. Pénalisé par les mauvaises performances d'**Air France-KLM** et **Solocal**. Nous gardons ces deux positions et avons même renforcé **Air France-KLM** qui présente, après les grèves des niveaux de valorisation particulièrement faibles. Les bonnes contributions sont à mettre sur le compte des valeurs parapétrolières (**Technip, Vallourec**) qui progressent fortement dans le sillage de la hausse du pétrole (+8% sur le mois).

Nous avons également renforcé les lignes **Pierre et Vacances, Spie** et **Elis** pour des raisons de faibles valorisations et de bonnes dynamiques et vendu notre ligne en **Peugeot** après sa belle performance. Enfin, nous avons commencé à alléger **Coface** qui monte régulièrement.

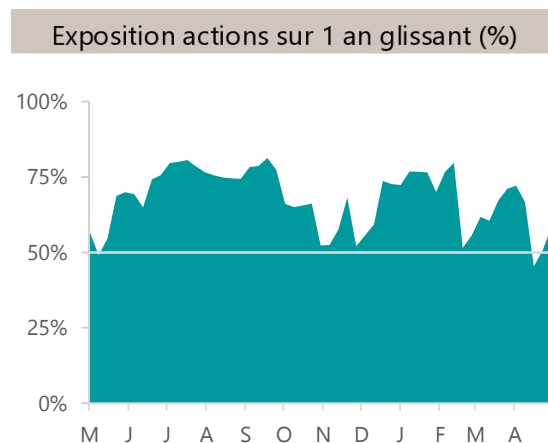
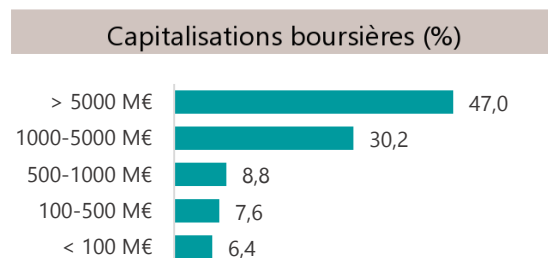
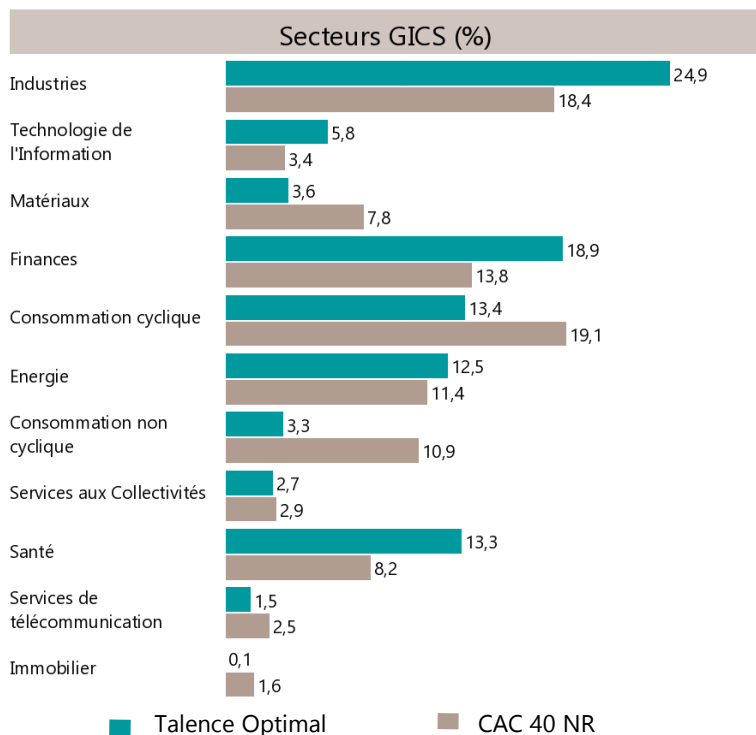
Nous terminons le mois avec une exposition de 58.6% aux actions avec plutôt l'envie d'attendre des replis pour augmenter l'exposition nette car nous pensons que la surperformance des marchés européens et en particulier français devrait se poursuivre.



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	47	Volatilité du fonds	8,1%
Sanofi SA	7,6	Exposition actions (%)	58,6	Volatilité de l'indice	6,5%
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,5	Capitalisation (Mds €)*	4,4	Alpha	-2,2
Vallourec SA	3,5	PER 2018*	11,9	Bêta	0,8
SPIE SA	3,5	Rendement net (%)*	1,5	Tracking error	5,3
Pierre & Vacances	3,5	*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,3

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0010909754 <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> : 5/7 <b>Catégorie MorningStar</b> : Allocation Euro Flexible <b>Catégorie AMF</b> : Fonds Mixte <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 annuelle</b> : 2.35% TTC maximum <b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence <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 DICJ 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		