



## REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

VL : 112,83 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 53,63 M€

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

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909754



### COMMENTAIRE DU GERANT

Didier Demeestère

Le début du mois de décembre a été marqué par des craintes sur la croissance mondiale alimentées par des tweets agressifs de la part de Donald Trump vis-à-vis de la Chine. Le taux à 10 ans américain est ainsi revenu en dessous de 3 % avec une courbe qui n'est plus très loin de s'inverser.

Pour un temps rassurés par les preuves d'ouverture de la Chine qui a réduit ses droits de douane sur les importations US, les marchés ont ensuite repris le chemin de la baisse pour au total clôturer le mois avec un nouveau repli de plus de 5%. Cette mauvaise performance est d'autant plus notable que le mois de décembre est traditionnellement bien orienté.

Dans ce contexte, le fonds optimal affiche une baisse de 5,2% contre -2,6% pour son indice de référence. Cette contre-performance s'explique d'une part par l'exposition aux banques (**Unicredit**, **Crédit Agricole** et **Société Générale**) et d'autre part, par deux titres en baisse sensible : **Saint-Gobain** et **Elis**. Le premier a subi l'abaissement par une banque américaine des perspectives du groupe et ce sont les craintes d'un Brexit « dur » qui ont affaibli **Elis**. Parmi les bonnes performances, signalons **Albioma**, après l'entrée d'Impala au capital, et April, l'assureur Lyonnais officialise sa cession au prix de 22 euros, soit environ 15% de prime par rapport au cours précédant l'annonce.

Concernant les mouvements, nous avons initié une nouvelle ligne sur **Deutsche Telecom** et renforcé **Worldline**, **Total**, **Engie**, **Orange**, **Axa**, **Air Liquide**. Nous avons allégé **Air France-KLM**, **April**, **Korian**, **Vilmorin** et cédé nos positions sur **Pierre & Vacances**.

Ces opérations sont dans la droite ligne de notre stratégie qui vise à renforcer les grandes valeurs défensives et de diminuer les positions sur les petites sociétés ou celles ayant une forte volatilité.

L'exposition actions du fonds est passée de 58% à 67,6% en fin de mois.

## PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Optimal — Indice de référence

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	-5,2	-22,3	-22,3	-9,7	1,9	12,8
Indice de référence	-0,9	-4,6	-4,6	4,3	11,3	27,7

### Performances annuelles

(en %)	2018	2017	2016	2015	2014
Talence Optimal AC	-22,3	8,4	7,3	4,8	7,6
Indice de référence	-4,6	5,7	3,7	5,4	0,9

### Principaux contributeurs du mois

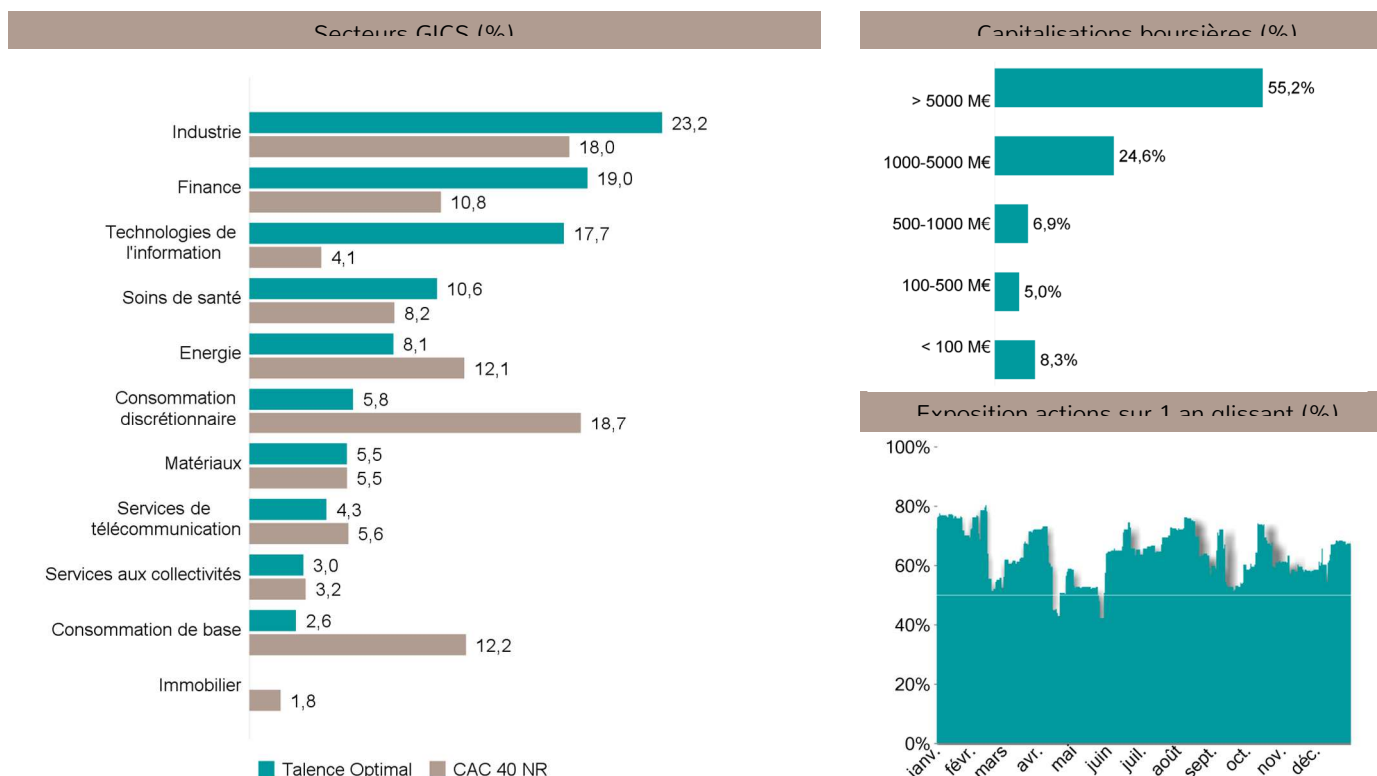
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
April	0,35	Saint Gobain	-0,52
Albioma	0,27	Elis Sa	-0,52
Air Liquide Sa	0,05	Unicredit Spa Nouveau	-0,38
Novacyt	0,04	Credit Agricole	-0,36
Valeo	0,02	Spie Sa	-0,29



## REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Sanofi	4,9	Exposition actions (%)	67,6%	Volatilité du fonds	12,4%
Saint Gobain	4,6	Capitalisation (Mds €)*	1,0	Volatilité de l'indice	7,4%
Atos	4,0	PER 2018*	9,2	Alpha	-16,3
Spie Sa	3,7	Rendement net (%)*	2,2	Bêta	1,4
Air Liquide Sa	3,6	*Médians pondérés		Tracking error	7,7
				Ratio de Sharpe	-2

## REPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0010909754</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 30/06/2010</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Allocation Euro Flexible</p> <p>Catégorie AMF : Fonds Mixte</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA, Assurance Vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 qui doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds présentant les risques auxquels le fonds est exposé sont disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a></p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b></p> <p>Bruno Allain-Hemeray</p> <p>01 83 96 31 51</p> <p><a href="mailto:b.allain@talencegestion.fr">b.allain@talencegestion.fr</a></p>		