



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

VL : 137,41 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 74,13 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	-4,2	-5,4	-5,0	2,7	38,7	37,4
Indice de référence	-0,5	1,6	3,1	7,5	26,2	38,1

### 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*
Artefact	11,7	0,2	Unione di Banche Italiane SpA	-22,3	0,6
Fermentalg SA	11,3	0,9	UniCredit SpA	-21,4	3,4
Bilendi SA	10,0	0,9	Air France-KLM	-16,3	2,7
ALD SA	6,4	2,8	Elior Group SA	-15,9	1,7
Vallourec SA	5,4	3,5	Societe Generale SA	-14,2	2,0

\*Poids moyen sur le mois



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Didier Demeestère

La hausse d'avril qui s'était poursuivie jusqu'au 21 mai a été brutalement interrompue par les rebondissements politiques italiens et la motion de défiance contre le chef de gouvernement espagnol. Sur le mois le CAC 40 NR termine en baisse de 1.05% et le fonds réalise une performance de -4,2% contre -0,5% pour son benchmark au cours du mois. Cette mauvaise performance est à mettre sur le compte d'une trop grande prudence dans l'exposition en début de mois, la consolidation que nous anticipions ayant tardé à se concrétiser. En outre, le fonds a dû faire face à la contre-performance du secteur financier et de plusieurs dossiers de stock picking. Nous conservons toutes les positions en valeurs financières car nous pensons que la conjoncture européenne reste bien orientée et que les taux longs pourraient repartir tendanciellement à la hausse.

Enfin les dossiers décevant comme **Pierre & Vacances**, **Air France-KLM** ou **Unicredit** conservent, selon nous, leur potentiel. Nous restons confiants dans la stratégie de croissance de **Pierre & Vacances**. Nous pensons qu'**Air France-KLM** a mangé son pain noir et que la valorisation affiche un excellent «risk/reward». Enfin, nous croyons dans la poursuite du redressement d'**Unicredit**.

Concernant les mouvements, nous avons initié une ligne sur **Wirecard**, spécialiste du traitement des paiements en ligne. Nous avons complété nos positions sur **Nokia Renkaat**, **Elior**, **Elis** et **Pierre & Vacances**. Par ailleurs, nous avons allégé **Arcelor Mittal**, **Total**, **TechnipFMC**, **Coface** et **Touax**.

Nous considérons que la croissance européenne n'est pas remise en doute après le petit trou d'air qui a trouvé naissance en Allemagne après les risques de guerre commerciale. L'impact est surtout conjoncturel et le marché Européen nous paraît toujours à privilégier.

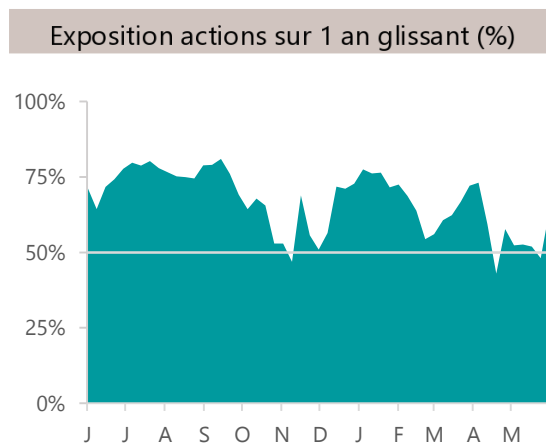
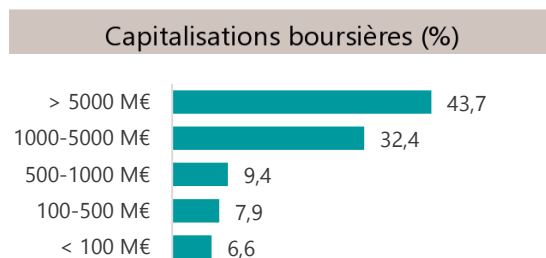
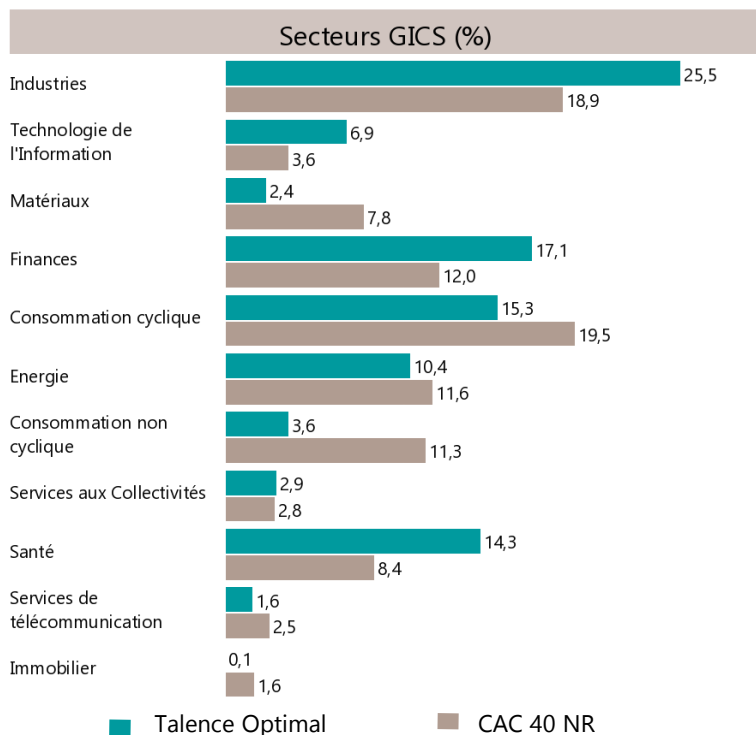
C'est la raison pour laquelle nous avons profité de la petite correction récente pour remonter notre taux d'exposition à 64.3%.



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

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	47	Volatilité du fonds	8,3%
Sanofi SA	8,0	Exposition actions (%)	64,3	Volatilité de l'indice	6,5%
Compagnie de Saint-Gobain SA	4,6	Capitalisation (Mds €)*	4,0	Alpha	-7,2
Vallourec SA	4,3	PER 2018*	11,4	Bêta	0,8
Solocal Group SA	3,6	Rendement net (%)*	2,1	Tracking error	5,3
Pierre & Vacances	3,4	*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.

### Relations investisseurs

**Bruno Allain-Hemeray**  
01 83 96 31 51  
b.allain@talencegestion.fr