



REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

VL : 118,99 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 61,09 M€

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

DATE DE CREATION : 30/06/2010 30/06/2010

ISIN : FR0010909754



COMMENTAIRE DU GERANT

Didier Demeestère

Les facteurs de risques, tels que la guerre commerciale et certaines situations politiques préoccupantes, ont continué à inquiéter les marchés financiers en novembre. L'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) a baissé de 1,7%, après un mois d'octobre cinglant. Les investisseurs devraient être attentifs aux déclarations suite au G20 et tout particulièrement à propos des mesures protectionnistes. La moindre détente dans les discussions redonnerait une meilleure visibilité et permettrait d'envisager une fin d'année 2018 favorable aux marchés actions.

Dans ce contexte, le fonds optimal affiche une baisse de 3,9% contre -0,9% pour son indice de référence. Cette contre-performance s'explique principalement par la baisse de **Vallourec**, dont le redressement de l'activité s'avère plus lent et la structure financière fragilisée. Par ailleurs, **CGG** dont la nouvelle stratégie est mal perçue par le marché (vers un modèle « asset light » ce qui sous-entend des coûts de restructurations d'ici 2021) et **Pierre & Vacances** qui a annoncé des résultats décevants, ont pesé négativement à la performance. Parmi les bonnes contributions, à noter **Air France-KLM** (accord salarial enfin signé), **Orange** et **Vilmorin**.

Concernant les mouvements, nous avons initié une nouvelle ligne sur **Axa**. Nous avons allégé **Atos**, **Air France-KLM**, **Pierre & Vacances**, **STMicro**, **CGG**, **Sanofi** et **Vallourec** et cédé nos positions sur **Solocal**.

L'exposition actions du fonds est passée de 62% à 58,4% 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	-3,9	-18,1	-18,2	-5,8	6,5	19,0
Indice de référence	-0,9	-2,1	-2,5	3,7	14,9	32,0

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	10,5

Principaux contributeurs du mois

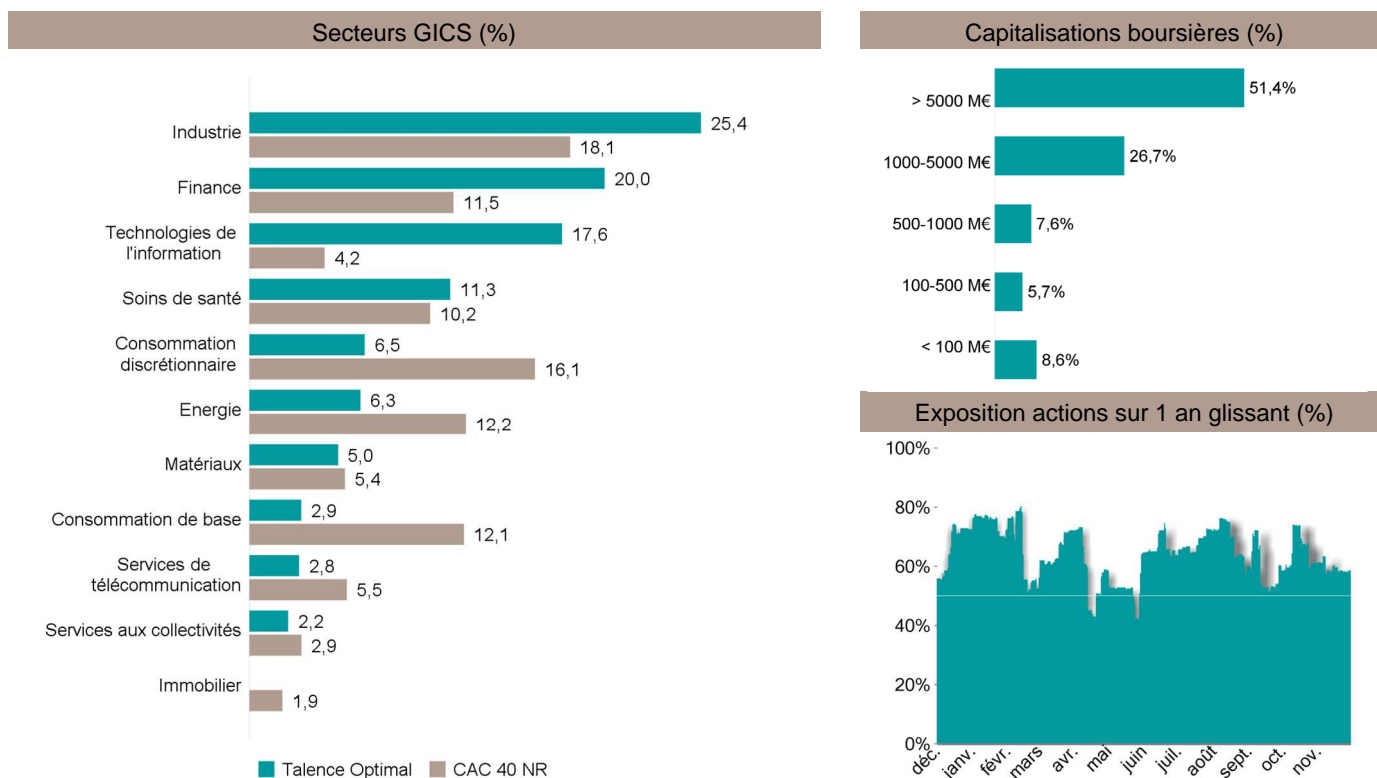
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Air France-klm	0,30	Vallourec	-1,67
Orange S.a.	0,21	Cgg	-1,00
Vilmorin & Cie	0,17	Pierre & Vacances	-0,39
Nexans Sa	0,16	Spie Sa	-0,34
Bilendi	0,10	Eni Spa	-0,27



REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Sanofi	4,6	Exposition actions (%)	58,4%	Volatilité du fonds	11,8%
Saint Gobain	4,6	Capitalisation (Mds €)*	1,0	Volatilité de l'indice	7,1%
Atos	3,7	PER 2018*	9,2	Alpha	-15,7
Spie Sa	3,5	Rendement net (%)*	2,2	Bêta	1,3
Korian	3,3	*Médians pondérés		Tracking error	7,7
				Ratio de Sharpe	-3,2

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0010909754 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 30/06/2010 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 5/7 Catégorie Morningstar : Allocation Euro Flexible Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA-PME, PEA, Assurance Vie UCITS : Oui	Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : 0% TTC maximum Souscripteurs concernés : 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 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 www.talencegestion.fr Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.
Relations investisseurs Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		