



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

VL : 199,20 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 82,69 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC Small NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500

Talence Sélection PME est un fonds éligible au PEA et PEA-PME, qui investit essentiellement dans des valeurs françaises de petite capitalisation, pour profiter du dynamisme des entreprises de ce segment. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale des sociétés et la rencontre avec leur management. Le fonds vise à délivrer sur le long terme une performance supérieure à l'indice CAC Small 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 Sélection PME AC	3,8	4,8	15,5	65,6		99,2
Indice de référence	3,0	1,7	14,0	49,9	140,8	88,9

Performances annuelles

(en %)	2017	2016	2015
Talence Sélection PME AC	19,3	20,1	30,3
Indice de référence	22,1	11,3	28,7

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Quantel SA	43,8	2,0	AB Science	-40,1	0,5
Adocia	42,3	0,6	Focus Home Interactive SA	-24,8	0,6
Direct Energie	38,2	1,0	Sequana	-18,9	0,5
Solutions 30 SE	33,9	1,1	Vilmorin & Cie	-17,1	0,9
Eramet SA	28,9	1,4	Bilendi SA	-11,9	3,1

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Les petites capitalisations ont, comme les grands indices, rebondi en avril, bénéficiant à la fois d'une baisse de l'aversion aux risques et du raffermissement du dollar contre l'euro. Les publications continuent par ailleurs à être satisfaisantes, même si les effets de change pénalisent les sociétés très internationales. L'indice CAC Small (dividendes réinvestis) progresse ainsi de 3% sur le mois et de 1,7% depuis le début de l'année.

Le fonds **Talence Sélection PME** gagne quant à lui 3,83% en avril, soit une surperformance de 0,82% par rapport à son indice de référence. Le portefeuille bénéficie à nouveau d'une forte contribution de **Quantel** qui reste porté par d'excellentes perspectives, d'**Eramet** (forte hausse des prix du nickel), de **Direct Energie** qui fait l'objet d'un rachat par **Total** (avec 30% de prime) et de **Solution 30** qui a profité de bons semestriels et d'une importante acquisition. A l'inverse, **Bilendi** a subi quelques dégagements (dans de petits volumes), et **Focus** a été durement sanctionné à l'annonce surprise du départ de son président.

La gestion du fonds a été très active au cours de ce mois. Nous avons pris des bénéfices sur des titres ayant fortement monté, comme **Eramet**, **Esker**, **Quantel** et **Solutions 30**. Nous avons cédé les positions en **Axway Software** (chiffres décevants) et **AB Science** (nouvel échec de sa molécule phare).

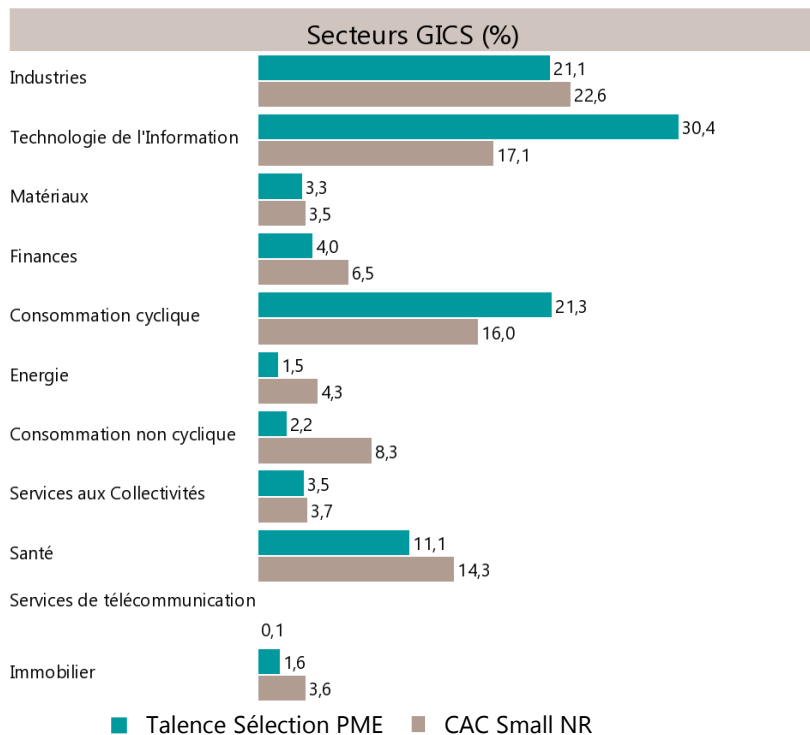
A l'inverse, nous avons renforcé plusieurs lignes du portefeuille, notamment **Akka Technologie** (forte croissance), **Focus Home Interactive** (sanction excessive), **Catering International** (très bons résultats), **Artefact** (mise à profit d'une pression vendeuse sur le titre), **Micropole** (2018 prometteur), **Adomos** (niveau redevenu attractif), **Groupe Guillin** et **PSB Industries**. Enfin, nous avons pris une position sur **We.connect**, société de distribution d'accessoires électroniques en forte croissance et plutôt « value ».



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

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	85	Volatilité du fonds	10,2%	> 5000 M€	1,1
Exposition actions (%)	94,6	Volatilité de l'indice	12,3%	1000-5000 M€	14,9
Capitalisation (M€)*	258,0	Alpha	4,5	500-1000 M€	19,2
PER 2018*	12,9	Bêta	0,8	100-500 M€	35,6
Rendement net (%)*	1,7	Tracking error	4,4	< 100 M€	29,2
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	1,5		

RÉPARTITION DES ACTIFS

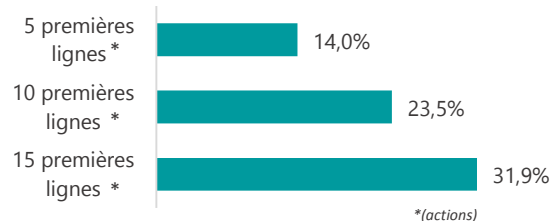


■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions

(En %)	Poids
Artefact	4,0
Solocal Group SA	2,6
Trigano SA	2,6
Bilendi SA	2,5
Coface SA	2,4
Quantel SA	2,0
Touax	1,9
Maisons France Confort	1,9
Mediawan SA	1,8
Groupe SFPI SA	1,8

Concentration du portefeuille (%)



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0011653500 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 06/01/2014 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 5/7 Catégorie MorningStar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations Catégorie AMF : Actions de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA, PEA PME-ETI et assurance-vie UCITS : Oui	Valoration : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion annuelle : 2.35% TTC maximum Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis) Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant 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 DIC1 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		