



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

VL : 143,31 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 51,72 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

L'année boursière s'achève douloureusement pour les petites capitalisations, avec une baisse de 9,4% de l'indice CAC Small (dividendes réinvestis) en décembre, ce qui porte à -26% le recul de cet indice sur l'année 2018. Les small caps affichent ainsi leur plus mauvaise performance depuis la crise des « subprime » en 2008.

Le fonds **Talence Sélection PME** affiche une baisse de 5,3% sur le mois, soit une surperformance de 4,1% par rapport à son indice de référence. Cette relativement bonne résistance tient au rebond d'un certain nombre de valeurs « massacrées » telles que **Groupe Guillin**, **Micropole**, **Adocia**, **Focus Home** ou **Derichebourg**. Le titre April, a pour sa part, bénéficié de l'entrée de son actionnaire majoritaire en négociation exclusive pour une cession du groupe avec une prime substantielle. Par ailleurs, **Albioma** a profité de la clarification de son actionnariat avec la sortie d'Altamir au profit d'Impala.

A l'inverse, les plus fortes contributions négatives ont concerné **Artefact** (sans raison apparente), **Bigben Interactive** (malgré la publication d'un bon S1) et **Lumibird** qui vient de réaliser une augmentation de capital, suscitant quelques dégagements.

Au niveau des mouvements, nous avons allégé un certain nombre de positions pour faire face aux besoins du fonds. Dans le contexte boursier actuel et compte tenu de la faible liquidité des petites capitalisations, nous n'avons pas réalisé d'achats au cours du mois, même si nous constatons dorénavant des valorisations très attractives au sein de cet univers

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Selection PME — 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 Selection PME AC	-5,3	-24,6	-24,6	8,1	-	43,3
Indice de référence	-9,4	-26,0	-26,0	0,6	40,4	37,4

Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016	2015
Talence Selection PME AC		-	-24,6	19,3	20,1
Indice de référence		-	-26,0	22,1	11,3

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Ivalis	0,50	Artefact	-0,66
April	0,37	Bigben Interacti	-0,37
Baikowski Sas	0,34	Psb Industrie	-0,36
Adocia Sas	0,33	Lumibird (ex-quantel)	-0,35
Albioma	0,31	Touax	-0,34



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

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	79	Volatilité du fonds	16,7%	> 5000 M€	1,4
Exposition actions (%)	99,8%	Volatilité de l'indice	18,1%	1000 - 5000 M€	2,8
Capitalisation (Mds €)*	119,2	Alpha	-1,4	500 - 1000 M€	6,1
PER 2018*	13,0	Bêta	0,9	100 - 500 M€	15,2
Rendement net (%)*	0,8	Tracking error	5	< 100 M€	38,1
		Ratio de Sharpe	-1,6		37,7
					42,5

*Médians pondérés

■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

REPARTITION DES ACTIFS

Secteurs GICS (%)		Principales positions	
Technologies de l'information	29,0	Artefact	4,1
Industrie	26,6	Bilendi	3,9
Consommation discrétionnaire	22,0	Albioma	2,8
Soins de santé	17,0	Tessi Sa	2,7
Finance	8,1	Seche Environnement	2,7
Matériaux	5,2	Ivalis	2,7
Services aux collectivités	2,8	Mediawan Sa	2,5
Consommation de base	6,2	Lumibird	2,4
Immobilier	7,4	Audiovalley	2,3
Energie	2,2	Derichebourg	2,3
Services de télécommunication	4,1		

■ Talence Sélection PME AC ■ CAC Small NR

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0011653500</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 06/01/2014</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA-PME, 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</p> <p>01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>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)</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 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 disponible directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>