

# TALENCE SELECTION PME

REPORTING FÉVRIER 2018 (données au 28/02/2018)

VL : 196,94 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 76,39 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	-1,6	3,6	20,0	72,9		96,9
Indice de référence	-2,9	1,6	20,1	58,4	130,9	88,7

### 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*
Ateme SA	25,4	0,1	Marie Brizard Wine and Spirits SA	-28,5	0,7
Bilendi SA	22,1	2,6	Ales Groupe	-17,4	0,7
Solocal Group SA	18,0	2,2	Cerinnov Group SA	-12,8	1,6
Delta Plus Group	14,3	0,7	AwoX SA	-12,4	0,7
Eramet SA	13,9	0,9	Axway Software	-10,9	1,0

\*Poids moyen sur le mois



TALENCE  
GESTION



## COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Après une hausse de près de 5% en janvier, les petites capitalisations ont corrigé en février (-2,95% sur l'indice CAC Small dividendes réinvestis), à l'instar des principaux marchés actions. Depuis le début de l'année toutefois, elles surperforment toujours nettement les grandes valeurs et continuent de retenir l'intérêt des investisseurs qui apprécient leur exposition européenne et leur moindre volatilité.

Le fonds **Talence Sélection PME** affiche une bonne résistance avec un recul de 1,61%, soit une surperformance de 1,34 point par rapport à son indice de référence sur le mois. Il bénéficie des fortes progressions de **Bilendi** (publication d'un bon chiffre d'affaires 2017), **Solocal** (présentation d'un plan stratégique convaincant par la nouvelle direction), **Eramet** (bonnes perspectives 2018 et reprise d'un dividende) et **Coface** (redressement confirmé des marges en 2017). En sens inverse, **Artefact** (première position du fonds) a subi des dégagements, ainsi que **Cerinnov** (exercice 2017 perturbé avant une reprise de la croissance attendue en 2018), **April** (sans motif apparent) et **MBWS** (mauvaise publication 2017).

Concernant les mouvements du fonds, nous avons initié de nouvelles positions sur **IGE-XAO** (la prise de contrôle par Schneider devrait renforcer les perspectives de la société) ainsi que sur **Trigano** (première pondération de l'indice CAC Small) dont le repli récent semble constituer un point d'entrée intéressant. Nous avons également renforcé plusieurs lignes, dont **Maisons France Confort** (titre en repli), **Weborama** (stratégie convaincante dans le marketing digital), **Ateme** (publication 2017 meilleure que prévu), **Amplitude Surgical** (le titre ayant connu un « trou d'air » passager, probablement lié à la sortie d'un investisseur), **Eramet** (2018 prometteur) et **Solocal** (nous anticipons une revalorisation au fur et à mesure du déroulement du plan de la nouvelle direction).

A l'inverse, nous avons pris partiellement des bénéfices sur **Groupe Open**, **Manitou**, **Lectra** et **Akka Technologie**. Nous conservons ainsi un volant de liquidités d'environ 3% de l'actif du fonds, afin de pouvoir saisir d'éventuelles opportunités.

