



REPORTING JUIN 2018 (données au 29/06/2018)

VL : 194,79 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 87,32 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	-0,8	2,5	2,5	62,2		94,8
Indice de référence	-2,4	-1,7	1,4	45,4	131,2	82,6

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*
Marie Brizard Wine and Spirits SA	42,9	0,3	Technicolor SA	-28,6	1,0
McPhy Energy SA	20,4	1,5	Atari SA	-19,3	0,3
Inside Secure	16,5	0,8	Pierre & Vacances	-18,5	1,0
Nanobiotix SA	15,2	1,0	Lucibel SA	-18,4	0,4
CS (Communication & Systèmes)	14,5	0,6	Delfingen Industry SA	-17,7	0,9

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Au mois de juin, les petites capitalisations ont subi des dégagements plus appuyés qu'en mai, sans toutefois faire l'objet d'une grosse pression vendeuse. Le CAC Small NR (dividendes réinvestis) recule néanmoins de 2,41% sur le mois, avec pour principales contributions négatives, les biotechs **Eritech** et **Innate Pharma**, ainsi que **Bénéteau** et **Lectra**. A l'inverse, **Akka Technologie** et **Coface** ont été les principaux contributeurs positifs de l'indice CAC Small.

Le fonds **Talence Sélection PME** limite quant à lui son recul de 0,79% sur le mois, soit une surperformance de 1,62 point par rapport à son indice de référence. Cette bonne résistance s'explique par les contributions positives de **Lumibird** (ex **Quantel**), porté par l'annonce de nouveaux contrats, de **McPhy Energy** qui accueille **EDF** comme actionnaire de référence et partenaire stratégique, **Artefact** qui met en œuvre une stratégie convaincante, ainsi que de **Cerinnov**, **Générix** et **Maurel & Prom**. Les principales contre-performances concernent **Technicolor** (en proie aux positions « short » de hedge funds) et **Bigben Interactive** qui subit des prises de bénéfices.

Au niveau des mouvements, nous avons renforcé certaines positions comme **Maisons France Confort**, **Manitou** et **Lumibird**. Nous avons initié trois nouvelles lignes, sur **Fleury-Michon** (titre défensif et redressement attendu des marges en 2018), **Bénéteau** (le risque lié aux taxes sur les importations européennes de bateaux de plaisance nous semble largement intégré) et nous sommes revenus sur **Eramet**, après un recul de plus de 30% en un mois, qui nous paraît offrir un bon point d'entrée compte tenu du redressement en cours. Enfin, nous avons participé à l'introduction de deux dossiers de qualité : **Kalray** (nouveaux types de processeurs, pour les systèmes « intelligents »), et **2CRSI** (serveurs informatiques très innovants).

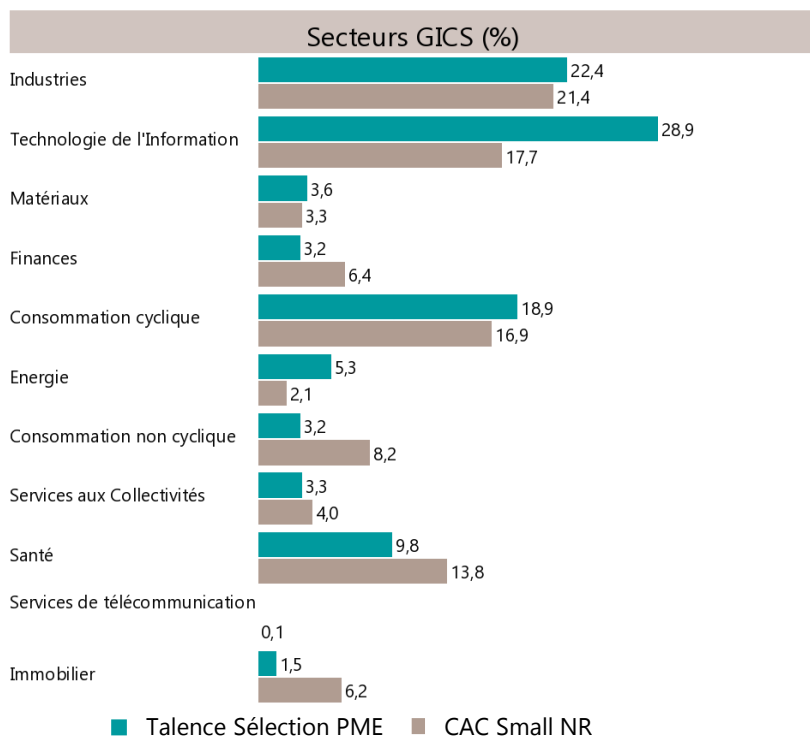
Du côté des cessions, nous avons pris des bénéfices sur quelques titres comme **Akka Technologie**, **Solutions 30**, **Oeneo** et **Générix**. Nous avons également profité du fort rebond de **Nanobiotix** pour réduire la position sur cette société de biotechnologie.



REPORTING JUIN 2018 (données au 29/06/2018)

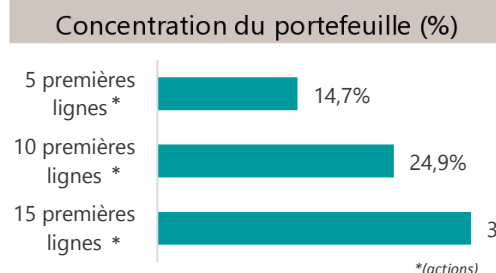
Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	91	Volatilité du fonds	10,2%	> 5000 M€	0,0
Exposition actions (%)	99,5	Volatilité de l'indice	12,3%	1000-5000 M€	16,3
Capitalisation (M€)*	244,3	Alpha	1,3	500-1000 M€	29,1
PER 2018*	13,4	Bêta	0,8	100-500 M€	17,0
Rendement net (%)*	0,7	Tracking error	4,4	< 100 M€	37,5
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,3		

RÉPARTITION DES ACTIFS



■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions	
(En %)	Poids
Artefact	4,3
CGG	2,8
Bilendi SA	2,7
Lumibird	2,6
Mediawan SA	2,3
Tessi	2,3
Solocal Group SA	2,2
Coface SA	2,1
Maisons France Confort	1,8
McPhy Energy SA	1,7



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0011653500	Valoration : quotidienne	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 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.
Valeur de la part à l'origine : 100 €	Cut-Off : 12h00	
Date de création : 06/01/2014	Dépositaire centralisateur :	
Durée de placement recommandé : 5 ans	CACEIS Bank France,	
Profil de risque : 5/7	S.A Service OPCVM	
Catégorie MorningStar : Actions France	01 57 78 15 15	
Petites et Moyennes capitalisations	Frais de gestion annuelle :	
Catégorie AMF : Actions de la zone euro	2.35% TTC maximum	
Part de capitalisation	Commission de surperformance :	
Eligibilité : PEA, PEA PME-ETI et assurance-vie	20 % TTC maximum de la performance	
UCITS : Oui	annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis)	
Relations investisseurs	Frais d'entrée : 2% TTC maximum	
Bruno Allain-Hemeray	Frais de sortie : néant	
01 83 96 31 51	Souscripteurs concernés : tous souscripteurs	
b.allain@talencegestion.fr		