



REPORTING MAI 2018 (données au 31/05/2018)

VL : 196,35 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 86,21 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	-1,4	3,3	5,8	59,5		96,4
Indice de référence	-0,9	0,8	5,1	45,0	129,5	87,2

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*	
Etablissements Maurel & Prom	19,3	1,4	Derichebourg SA	-29,2 1,1
Devoteam SA	18,8	0,9	Marie Brizard Wine and Spirits SA	-25,9 0,4
X-FAB Silicon Foundries SE	12,5	0,7	Jacquet Metal Service	-15,1 1,0
Artefact	11,7	4,0	SQLI SA	-14,6 1,1
McPhy Energy SA	11,3	1,3	Cerinnov Group SA	-13,1 1,8

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

A l'instar des grands indices, les petites capitalisations ont subi des dégagements en fin de mois, sans toutefois faire l'objet d'une grosse pression vendeuse. Le CAC Small NR (dividendes réinvestis) recule ainsi de 0,93% sur le mois, avec pour principales contributions négatives, **Derichebourg** et **Coface**, et positives, **Lisi** et **CGG-Veritas**.

Le fonds **Talence Sélection PME** recule quant à lui de 1,43%, soit une sous performance de 0,5 point par rapport à son indice de référence sur le mois. Le portefeuille a été pénalisé par certaines valeurs cycliques, comme **Derichebourg**, **Maisons France Confort**, ou **Coface**. A l'inverse, il profite de la remontée d'**Artefact** (après une baisse inexplicable en avril) et de la belle performance de **Maurel & Prom** qui retrouve l'intérêt des investisseurs. **Bilendi**, **Mediawan** et **Devoteam** tirent également bien leur épingle du jeu.

Au niveau des mouvements, nous avons profité de certaines baisses pour renforcer des lignes existantes, comme **Séché Environnement** (après un bon T1), **Derichebourg** et **Maisons France Confort** (baisses excessives), **Cegedim**, **Ateme**, et **Tessi**. Nous avons également initié quatre nouvelles positions : **Technicolor** (nous voyons la baisse liée à la sortie de Cisco comme une opportunité), **CGG** (augmentation de capital réalisée et arrivée de Philippe Salle à la présidence de la société avec pour mission de la redresser), **La Compagnie Française de l'Energie** (petite société prometteuse dans la production de gaz issu des anciennes mines de charbon), et enfin **Ivalis**, 2ème acteur en Europe dans les inventaires pour les entreprises (nous jouons une amélioration des résultats et une évolution du capital à moyen terme).

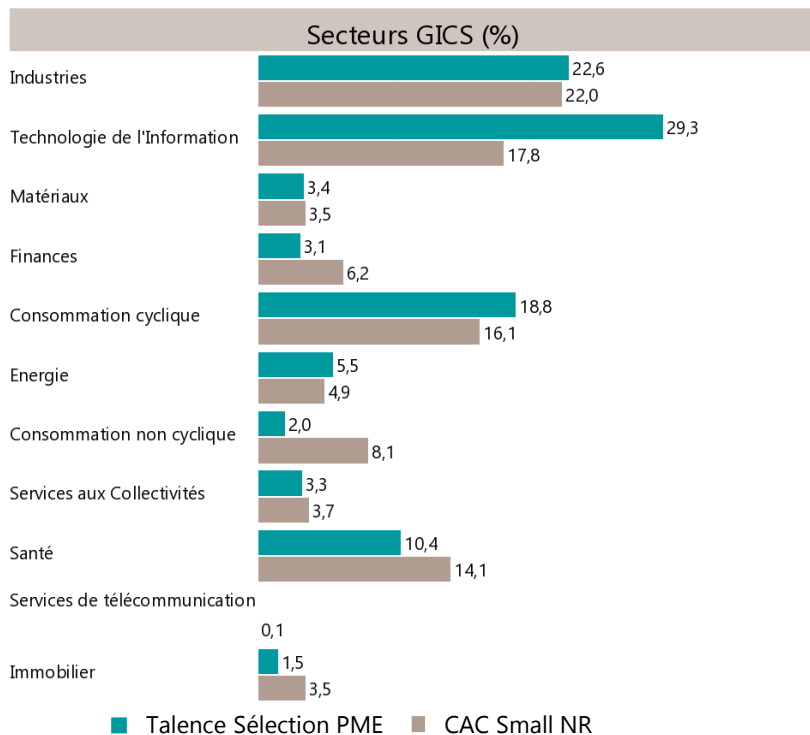
Par ailleurs, nous avons pris nos bénéfices sur **Trigano** dont les excellentes perspectives nous semblent dorénavant intégrées, et avons allégé **Solutions 30** après un très beau parcours.



REPORTING MAI 2018 (données au 31/05/2018)

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	88	Volatilité du fonds	10,1%	> 5000 M€	1,0
Exposition actions (%)	99,8	Volatilité de l'indice	12,1%	1000-5000 M€	14,3
Capitalisation (M€)*	250,4	Alpha	1,4	500-1000 M€	22,1
PER 2018*	14,8	Bêta	0,8	100-500 M€	31,6
Rendement net (%)*	0,4	Tracking error	4,5	< 100 M€	31,0
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	0,6		

RÉPARTITION DES ACTIFS

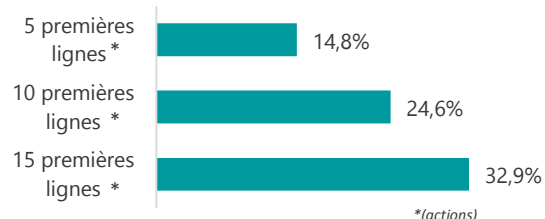


■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions

(En %)	Poids
Artefact	4,3
CGG	3,0
Bilendi SA	2,8
Solocal Group SA	2,5
Mediawan SA	2,2
Lumibird	2,1
Tessi	2,1
Coface SA	2,0
Maisons France Confort	1,9
Touax	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 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.
Relations investisseurs		
Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		