



REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

VL : 151,33 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 61,04 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500



COMMENTAIRE
DU GERANT

Régis Lefort

La baisse des petites capitalisations s'est ralentie en novembre mais reste néanmoins forte, avec un recul de 3,13% de l'indice CAC Small (dividendes réinvestis). Les investisseurs se montrent naturellement plus prudents sur cette classe d'actifs en période d'instabilité boursière. Notons toutefois qu'après les fortes corrections intervenues depuis le printemps, les niveaux de valorisation de nombreuses valeurs redeviennent très attractifs, d'autant que leurs résultats restent globalement satisfaisants.

Le fonds **Talence Sélection PME** affiche une baisse de 3,71% sur le mois, un peu supérieure à celle de son indice de référence. Les principales déceptions concernent **CGG-Veritas** (titre pénalisé par l'annonce d'un changement de modèle économique, plus « asset light », qui va dans un premier temps entrainer des restructurations), **Derichebourg** (avec la baisse des prix des matières premières), **Groupe SFPI** (bons résultats mais faible liquidité) et **Bénéteau** (sans raison apparente). A l'inverse, le fonds profite du fort rebond de **Bilendi** (bonne activité au T3), de **Bigben** (très bonne publication qui a rassuré les investisseurs) et de **Séché Environnement** (profil défensif, projet de croissance externe et valorisation attractive).

Au niveau des mouvements, nous avons renforcé quelques lignes de qualité ayant excessivement baissé, comme **Bilendi**, **Bigben**, **Séché Environnement** ou **Maisons France Confort**. Cependant, nous avons par prudence limité nos achats afin de préserver les liquidités du fonds, compte tenu de l'environnement boursier. Les cessions ont donc été plus importantes, et réparties sur plusieurs lignes. Nous avons notamment pris des bénéfices sur des titres ayant bien résisté comme **Devoteam** et **LNA Santé**, et avons coupé la position sur le fabricant de semi-conducteurs **X-Fab**, dont les résultats ont une nouvelle fois déçu.

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	-3,7	-20,4	-18,9	18,4	-	51,3
Indice de référence	-3,1	-18,3	-16,2	13,1	57,4	51,7

Performances annuelles

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

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Bilendi	0,39	Cgg	-0,52
Bigben Interacti	0,36	Derichebourg	-0,22
Seche Environnement	0,17	Groupe Sfpj	-0,21
Microwave Vision	0,16	Sqli Sa-reg	-0,20
Assystem	0,09	Beneteau	-0,20



REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	81	Volatilité du fonds	15,8%	> 5000 M€	1,3
Exposition actions (%)	95,6%	Volatilité de l'indice	16,4%	1000 - 5000 M€	6,1
Capitalisation (Mds €)*	146,4	Alpha	-4,1	500 - 1000 M€	13,3
PER 2018*	13,0	Bêta	0,9	100 - 500 M€	13,3
Rendement net (%)*	0,8	Tracking error	4,3	< 100 M€	41,3
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-2,4		8,4

REPARTITION DES ACTIFS

Secteurs GICS (%)		Principales positions	
Technologies de l'information	29,4	Artefact	4,1
Industrie	26,4	Bilendi	3,4
Consommation discrétionnaire	22,2	Lumibird	3,3
Soins de santé	16,0	Tessi Sa	2,6
Finance	12,0	Seche Environnement	2,6
Matériaux	5,5	Mediawan Sa	2,5
Services aux collectivités	2,2	Albioma	2,2
Energie	2,1	Audiovalley	2,0
Consommation de base	1,6	Coface Sa - W/i	1,9
Immobilier	1,0	April	1,9
Services de communication	2,4		

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>