



REPORTING SEPTEMBRE 2018 (données au 28/09/2018)

VL : 179,60 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 78,16 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	-5,7	-5,5	-6,1	50,3		79,6
Indice de référence	-3,8	-6,4	-5,2	39,2	94,7	73,8

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*	
Eramet SA	23,5	1,0	Tessi	-22,5 2,5
Poujoulat SA	12,6	0,2	CS (Communication & Systèmes)	-22,2 0,4
Virbac SA	7,8	1,1	X-FAB Silicon Foundries SE	-20,5 1,0
Fleury Michon	7,1	1,2	Weborama SA	-20,0 0,6
EOS Imaging SA	6,0	0,7	Maisons France Confort	-18,9 2,0

*Poids moyen sur le mois



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

L'indice des petites capitalisations a nettement décroché en septembre, abandonnant 3,75% sur le mois. La pression vendeuse s'est accentuée, alors que les acheteurs étaient peu actifs, provoquant parfois de véritables corrections lors de publications de sociétés jugées décevantes (même légèrement).

Dans ces conditions, le fonds Talence Sélection PME a connu un mois très difficile avec un recul de 5,7% sur la période, soit une sous-performance de 1,94 point par rapport à son indice de référence. Plusieurs titres qui s'étaient bien comportés durant l'été ont subi des dégagements brutaux. C'est le cas de **Lumibird** et **d'Artefact**, qui enregistrent de forts reculs malgré l'absence de nouvelles négatives. **Tessi** a en revanche été déçu avec ses semestriels, **Maison France Confort** est resté sous pression dans la crainte d'une baisse du marché de la construction de logements. Plusieurs autres titres dont **Bilendi**, **HighCo** ou **Jacquet Métal** enregistrent des baisses selon nous injustifiées. Quelques valeurs contribuent toutefois positivement, comme **Eramet** (rebond après une baisse excessive), **Virbac** (semestriels rassurants, les résultats s'améliorent aux Etats-Unis), **Fleury-Michon** et **Devoteam** (bons semestriels).

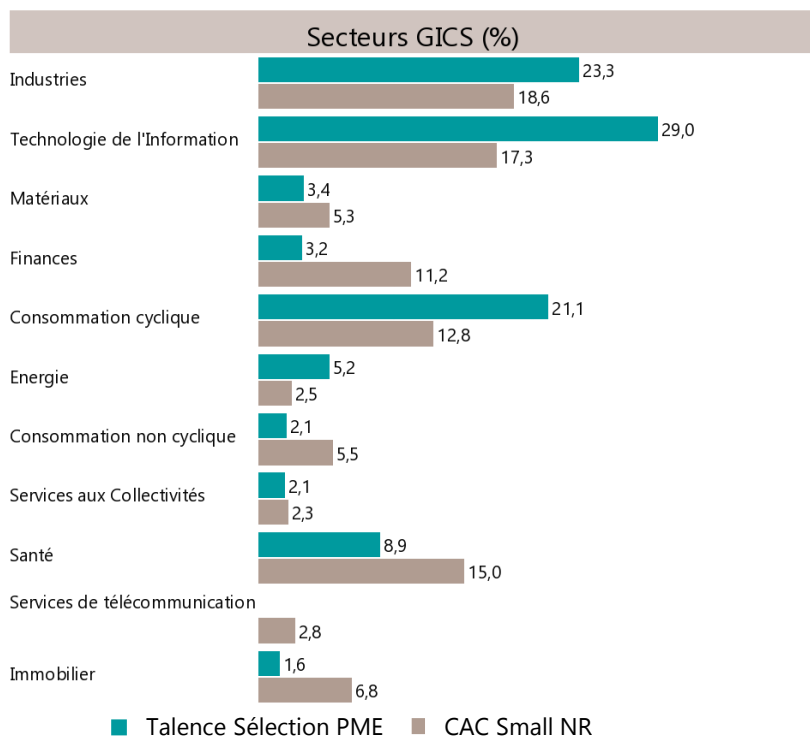
Au niveau des mouvements, nous avons cédé notre ligne **IGE-XAO** en raison d'une valorisation relative plus tendue par rapport au marché. Nous avons pris des bénéfices sur **Devoteam**, **CS Communication**, **Virbac**, et allégé **Eramet**. Enfin, nous avons apporté nos titres **Direct Energie** à l'OPA de **Total**. Du côté des achats, nous avons renforcé **Séché Environnement** (bons semestriels et valorisation modeste), **Awox** (augmentation de capital pour financer une acquisition), **Derichebourg** et **2CRSI** (introduction récente, bonne première publication).

Nous pensons enfin que la correction brutale intervenue sur les smallcaps depuis l'été relève d'un ajustement de valorisation de certaines valeurs ou secteurs. Nous restons confiants sur cette classe d'actif qui devrait continuer à surperformer à moyen terme, tant que la conjoncture mondiale reste bien orientée.



Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	85	Volatilité du fonds	10,9%	> 5000 M€	0,0
Exposition actions (%)	98,7	Volatilité de l'indice	12,2%	1000-5000 M€	16,7
Capitalisation (M€)*	209,8	Alpha	-2,1	500-1000 M€	21,8
PER 2018*	12,5	Bêta	0,9	100-500 M€	22,9
Rendement net (%)*	0,6	Tracking error	4,2	< 100 M€	38,6
*Médians pondérés		Ratio de Sharpe	-0,7		

RÉPARTITION DES ACTIFS

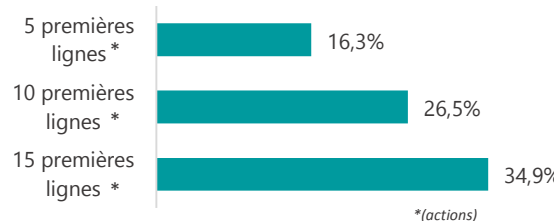


■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

Principales positions

(En %)	Poids
Artefact	4,3
CGG	3,5
Lumibird	3,1
Bilendi SA	2,8
Mediawan SA	2,5
Solocal Group SA	2,2
Tessi	2,2
Albioma	2,1
Coface SA	2,0
Maisons France Confort	1,8

Concentration du portefeuille (%)



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		