

# TALENCE SITUATIONS SPECIALES

REPORTING AVRIL 2018 (données au 30/04/2018) PART AC



TALENCE  
GESTION

VL : 1 199,53 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 25,04 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR\*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

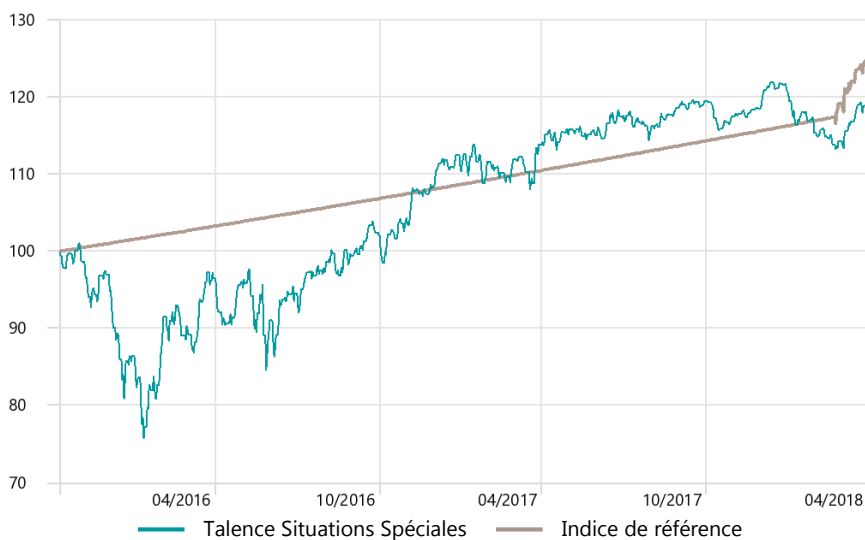
ISIN : FR0012951853

\*A compter du 26/03/2018, l'indice de référence devient l'Euro Stoxx NR (précédemment l'objectif de performance était de 7% annualisés)

Talence Situations Spéciales est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de toutes capitalisations de la zone euro. Le fonds est positionné sur la thématique des situations spéciales (restructurations, opérations de fusions/acquisitions, valeurs stressées...) dont nous validons la qualité et la pertinence. Le fonds se compose d'une quarantaine de valeurs et vise à délivrer une performance nette supérieure à l'indice Euro Stoxx 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. Les frais courants ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées ont été inclus dans le calcul des performances passées. Les éventuels frais d'entrée/sortie n'ont pas été inclus dans le calcul des performances passées. Indicateur de référence : l'indice EURO STOXX Net Return Index (dividendes réinvestis - code Bloomberg : SXXT) à compter du 26/03/2018 (néant précédemment). Date de création de la part : 06/11/2015. Les performances obtenues jusqu'au 23/03/2018 l'ont été dans des conditions qui ne sont plus d'actualité, la stratégie de gestion ayant été modifiée.

### Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Situations Spéciales AC	5,0	1,2	5,4			20,0
Indice de référence	5,0	8,2	13,2			25,1

### Performances annuelles

(en %)	2017	2016
Talence Situations Spéciales AC	9,4	11,8
Indice de référence	7,0	7,0

### Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Vallourec SA	16,2	4,6	Sequana	-18,9	0,7
Coface SA	13,2	3,5	Air France-KLM	-9,7	2,0
Hapag-Lloyd AG	12,3	2,3	Antalis International SA	-9,4	0,5
Credito Valtellinese SpA	11,8	3,3	Television Francaise 1 SA	-3,0	3,1
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	11,7	2,2	SRP Groupe SA	-2,9	0,8

\*Poids moyen sur le mois

## COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud  
Régis Lefort



Le marché avait bien encaissé les mauvaises nouvelles en mars et la bonne résistance s'est confirmée en avril face aux risques d'escalade dans le conflit commercial entre la Chine et les Etats Unis. La réponse très modérée des autorités chinoises aux provocations américaines a rassuré et dès le 5 avril, l'Euro Stoxx NR a entamé une hausse ininterrompue jusqu'à la fin du mois, nourrie, à compter du 15 avril, par la baisse de l'euro. Au total la progression de l'Euro Stoxx NR ressort à 4.95%. L'élément le plus important pour nous est le début de la surperformance des marchés européens par rapport aux marchés US.

**Talence Situations Spéciales** progresse de 4.97% en ligne avec son indice de référence (+4.95% pour l'Euro Stoxx index dividendes réinvestis). On notera les contributions positives de **Vallourec** et **Repsol** (qui profitent de la remontée des cours du baril), **Coface** (publication de très bons trimestriels), **Hapag-Lloyd** (publication de plusieurs notes positives) et **Latecoere** (entrée d'un fonds activiste au capital). A l'inverse, certains titres ont pesé négativement : **Air France-KLM** (pâtît des grèves qui perdurent), **TF1** (résultats semestriels décevants) et **Antalis**.

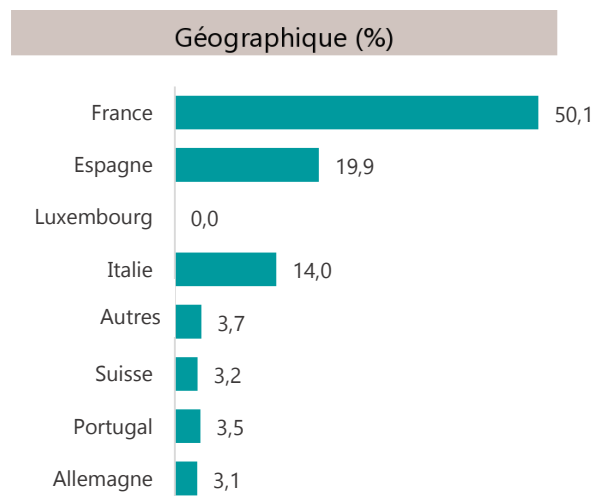
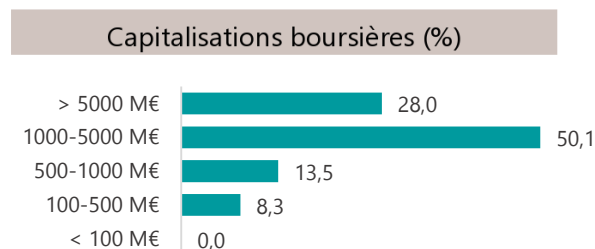
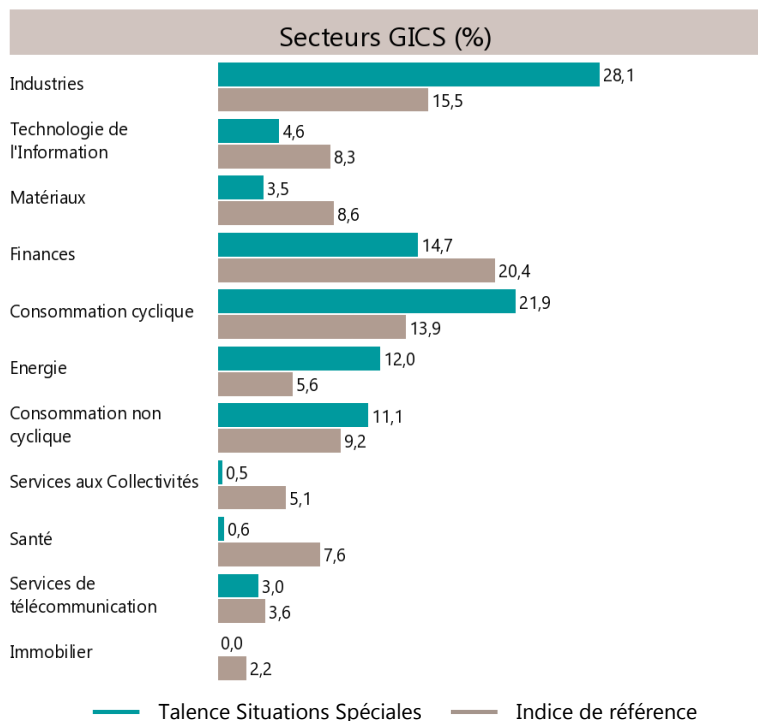
**Focus Home Interactive** a fait son entrée dans **Talence Situations Spéciales** après une baisse de plus de 25% (démission surprise de son PDG). Nous avons renforcé certains titres : **Air France-KLM**, **Antalis**, **Axa**, **Gamesa**, **Hapag-Lloyd**, **Ingenico**, **Leonardo**, **Showroomprivé** et **Technicolor**. A l'inverse, nous avons vendu notre position en **Sequana**, considérant que la nouvelle dégradation de la structure financière risquait de mettre en danger l'entreprise.

Au 30 avril, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 92% en actions avec désormais 32 valeurs en portefeuille.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <i>(actions)</i>			
Vallourec SA	5,7	Exposition actions (%)	32	5 premières lignes *	23,3%
Repsol SA	5,3	Capitalisation (Mds €)*	2,3	10 premières lignes *	41,3%
Coface	4,2	PER 2018*	12,9	15 premières lignes *	56,4%
Latecoere	4,1	Rendement net (%)*	1,4		
Credito Valtellinese Scarl	3,9	<i>*Médians pondérés</i>			

## RÉPARTITION DES ACTIFS



## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<b>ISIN</b> : FR0012951853 <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 1 000 € <b>Date de création</b> : 06/11/2015 <b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans <b>Profil de risque</b> : 6/7 <b>Catégorie MorningStar</b> : Autres <b>Catégorie AMF</b> : Actions de la zone euro <b>Part de capitalisation</b> <b>Eligibilité</b> : PEA et assurance-vie <b>UCITS</b> : Oui	<b>Valoration</b> : quotidienne <b>Cut-Off</b> : 12h00 <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 <b>Frais de gestion annuelle</b> : 2% TTC maximum <b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark) à compter du 26/03/2018	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.

Relations investisseurs	Frais d'entrée : 2% TTC maximum
<b>Bruno Allain-Hemeray</b> 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr	<b>Frais de sortie</b> : néant <b>Minimum de souscription initiale</b> : une part <b>Souscripteurs concernés</b> : tous souscripteurs