



## REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

VL : 861,45 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 17,05 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR\*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

### COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort  
Jean-François Arnaud



Le début du mois de décembre a été marqué par des craintes sur la croissance mondiale alimentées par des tweet agressifs de la part de Donald Trump vis-à-vis de la Chine. Le taux à 10 ans américain est ainsi revenu en dessous de 3 % avec une courbe qui n'est plus très loin de s'inverser.

Pour un temps rassurés par les preuves d'ouverture de la Chine qui a réduit ses droits de douane sur les importations US, les marchés ont ensuite repris le chemin de la baisse pour au total clôturer le mois avec un nouveau repli de plus de 5%. Cette mauvaise performance est d'autant plus notable que le mois de décembre est traditionnellement bien orienté.

**Talence Situations Spéciales** recule de 8.48% en décembre contre une baisse de 5.76% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par le mauvais comportement de certains titres tels que **Inditex** (publication trimestrielle décevante en terme de croissance organique), **Latecoere** (avertissement sur les résultats 2019), **TF1** (inquiétudes quant à l'évolution de la publicité pour le mois de décembre), **Axa** et **Ingenico** (annonce de la fin des discussions engagées en vue d'une opération stratégique/disparition à court terme de l'attrait spéculatif).

Quelques mouvements ont été réalisés au cours du mois de novembre. Nous avons réduit notre position sur **Latecoere** (malgré l'avertissement sur les résultats pour l'exercice 2019, nous restons confiants quant à la capacité du groupe à poursuivre son redressement, même si ce dernier risque d'être décalé dans le temps). Par ailleurs, nous avons soldé deux positions : **DIA** (environnement de la distribution alimentaire déflationniste en Espagne combinée à une structure financière très tendue) et **Tom Tailor** (le redressement est loin d'être acquis et la vente de **Bonita**, société largement déficitaire, n'est toujours pas réalisée).

Au 31 décembre 2018, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 92.1% en actions avec 35 valeurs en portefeuille

### PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Situations Spéciales — Indice de référence

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	-8,5	-27,3	-27,3	-11,2	-	-13,9
Indice de référence	-5,8	-7,5	-7,5	5,9	21,3	7,4

#### Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016
Talence Situations Spéciales AC	-	-27,3	9,4	11,8
Indice de référence	-	-7,5	7,0	7,0

#### Principaux contributeurs du mois

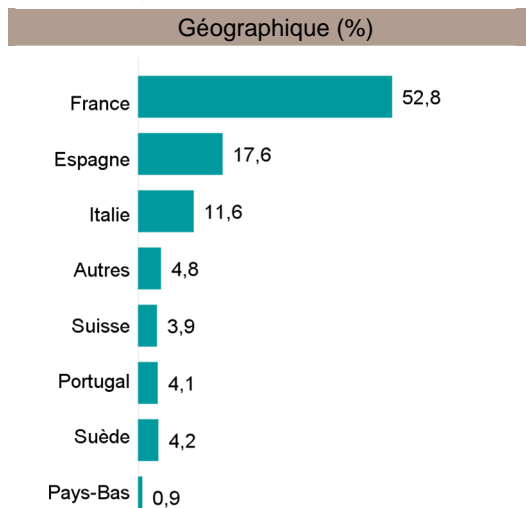
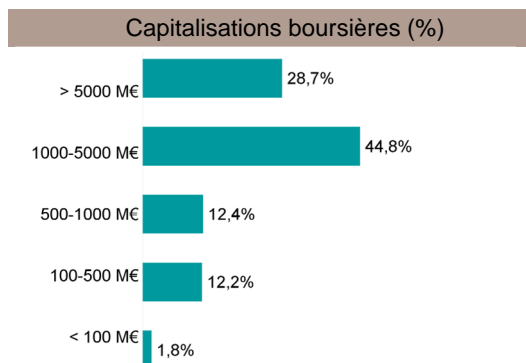
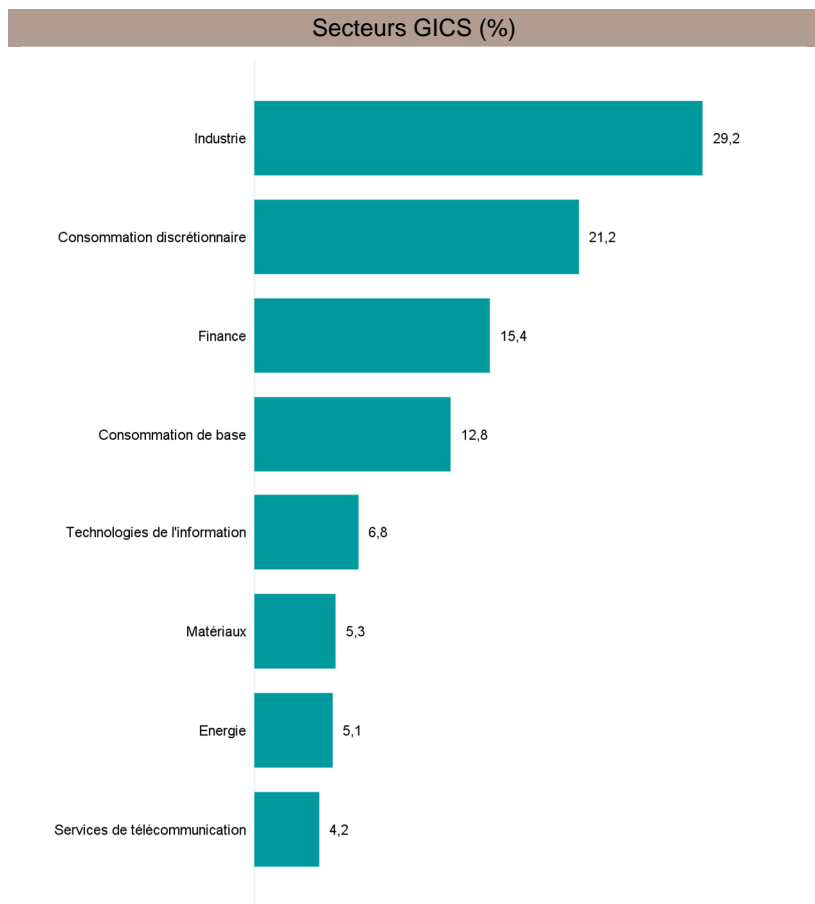
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Danieli & Co-rsp	0,26	Inditex	-0,62
Focus Home Inter	0,20	Latecoere	-0,61
Liberbank Sa	0,10	Television Franc	-0,54
Tele2 Ab-b Shs	0,02	Axa	-0,50



## REPORTING DECEMBRE 2018 (Données au 31/12/2018)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>	37	5 premières lignes*	21,2%
Coface Sa - W/i	4,7	Exposition actions (%)	92,2%	10 premières lignes*	37,9%
Danieli C.epar.ncv	4,4	Capitalisation (Mds €)*	1,5	15 premières lignes*	53,3%
Carrefour Sa	4,2	PER 2018*	11,5		
Axa	4,0	Rendement net (%)*	1,8		
Tele2 Ab-b Shs	3,9	<i>*Médians pondérés</i>			

### REPARTITION DES ACTIFS



### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p><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 pays de la zone euro  <b>Part de capitalisation</b>  <b>Eligibilité</b> : PEA, Assurance Vie  <b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><b>Valorisation</b> : quotidienne  <b>Cut-Off</b> : 12h00  <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15  <b>Frais de gestion fixes annuels</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  <b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum  <b>Frais de sortie</b> : néant  <b>Souscripteurs concernés</b> : 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.                      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 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 <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a>                      Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b>                      Bruno Allain-Hemeray                      01 83 96 31 51  <a href="mailto:b.allain@talencegestion.fr">b.allain@talencegestion.fr</a></p>		