



REPORTING FEVRIER 2019 (Données au 28/02/2019)

VL : 970,35 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 18 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort
Jean-François Arnaud



Dans la lignée du mois de janvier, février a continué de profiter du contexte beaucoup plus accommodant proposé par les banques centrales mais aussi de l'optimisme qui règne autour des discussions sino-américaines. Nous avons anticipé un rebond des marchés mais de moindre ampleur.

Talence Situations Spéciales progresse de 6.06% contre une hausse de 4.05% pour son indice de référence (**Euro Stoxx index dividendes réinvestis**). Cette surperformance s'explique par le rebond de certains titres. On citera **Vallourec** (publications 2018 rassurantes et confirmation du management qu'une augmentation de capital n'est pas d'actualité), **TF1** (résultats 2018 supérieurs aux attentes et valorisation très attractive), **Wirecard** (rebond après l'effondrement du cours suite aux rumeurs de malversations comptables) et **Fnac** (publications rassurantes et tendances 2019 plutôt favorables). A l'inverse, quelques titres ont pesé négativement : **Eramet** (résultats 2018 mitigés et manque de visibilité pour 2019), **Sogefi** (guidances 2019 prudentes pour cet équipementier automobile italien), **Focus Home Interactive** (changement de stratégie mal interprété par le marché).

Peu de mouvements ont été réalisés durant le mois de février. Nous avons initié une ligne en **Hapag-Lloyd**, considérant que la faiblesse actuelle du titre (liée aux risques liés à la guerre commerciale entre les Etats-Unis, la Chine, et l'Europe) est une opportunité pour le moyen terme. En effet, la consolidation du marché du transport maritime combinée aux effets des restructurations et des opérations de croissance externe réalisées par **Hapag-Lloyd** sont sous-estimés par le marché. Par ailleurs, nous avons profité des rumeurs de malversations comptables sur **Wirecard** (-40%) pour constituer une ligne, que nous avons revendue après un sensible rebond.

Au 28 février 2019, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 99.6% en actions avec 36 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	6,1	12,6	-17,3	15,1	-	-3,0
Indice de référence	4,1	10,6	1,2	15,8	32,6	18,1

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

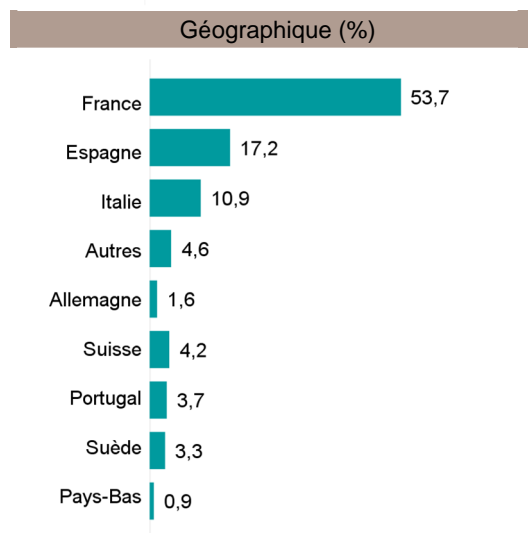
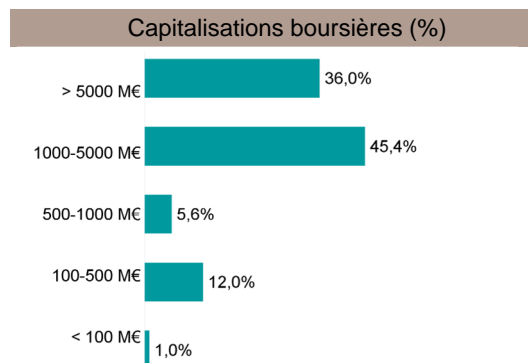
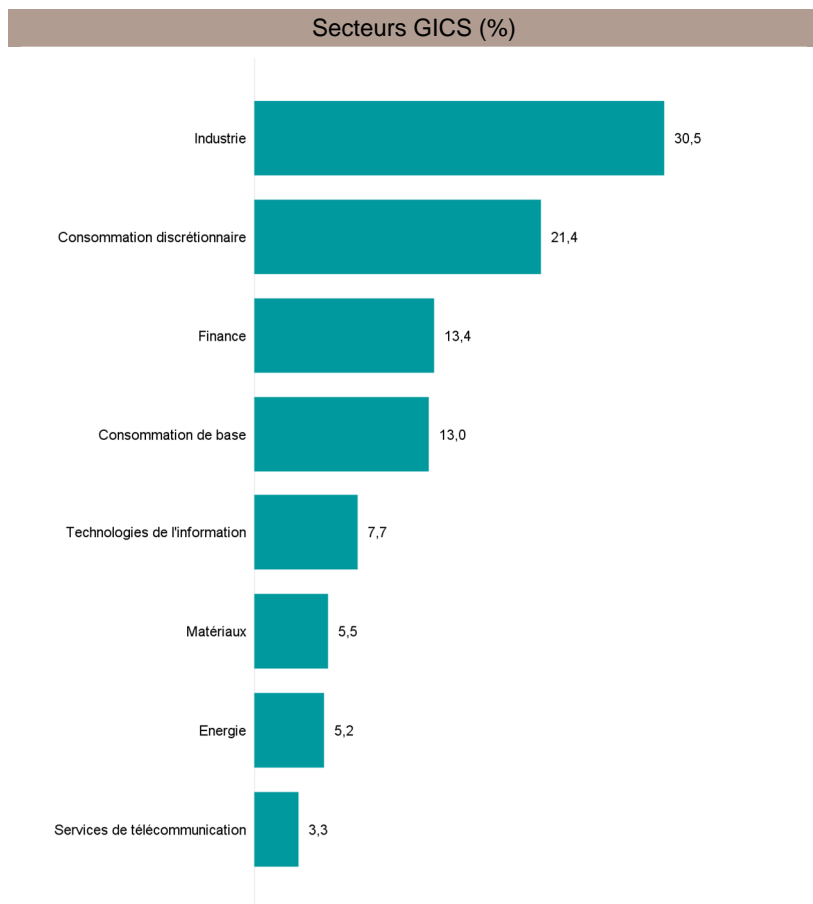
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Vallourec	0,78	Sogefi	-0,27
Television Franc	0,60	Eramet	-0,21
Wirecard Ag Eur	0,52	Focus Home Inter	-0,16
Groupe Fnac	0,47	Coface Sa - W/i	-0,05
Ingenico	0,44	Haulotte Group	-0,05



REPORTING FEVRIER 2019 (Données au 28/02/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>	37	5 premières lignes*	21,4%
Carrefour Sa	4,9	Exposition actions (%)	99,6%	10 premières lignes*	39,3%
Danieli C.epar.ncv	4,6	Capitalisation (Mds €)*	1,7	15 premières lignes*	55,8%
Axa	4,5	PER 2019*	11,5		
Lafargeholcim Eur	4,2	Rendement net (%)*	1,8		
Television Franc	3,8				

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0012951853 Valeur de la part à l'origine : 1 000 € Date de création : 06/11/2015 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie Morningstar : Autres Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA, Assurance Vie UCITS : Oui	Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2% TTC maximum Commission de surperformance : 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 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 DIC1 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 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.
Relations investisseurs Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		