



REPORTING JANVIER 2019 (Données au 31/01/2019)

VL : 914,87 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 17,88 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort
Jean-François Arnaud



Après une fin d'année 2018 très difficile, les marchés boursiers ont enregistré un beau rebond en janvier. Si les risques restent présents, les tensions politiques ont diminué, en particulier avec l'avancée des discussions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis. Parallèlement, les investisseurs ont apprécié le changement de ton de la Fed qui a tenu un discours nettement plus accommodant que prévu. En fin de mois, les fortes créations d'emploi aux Etats-Unis et la hausse de l'indice ISM Manufacturier ont rassuré sur la solidité de l'économie américaine. Au total, dans le sillage des indices américains, l'Euro Stoxx (dividendes réinvestis) a repris 6,2%.

Talence Situations Spéciales affiche une progression de 6.2%, en ligne avec son indice de référence (+6.25%) (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Le portefeuille a profité du bon comportement du secteur de la distribution (**Carrefour** +15.9% et **Casino** +18.4%), de **CGG** (+42.1%) et de **Sonae** (+12.5%). A l'inverse, certains titres ont connu un début d'année difficile : **Ingenico** (nouvel avertissement sur les résultats), **Repsol** (baisse du prix du baril), **Haulotte** (craintes de ralentissement), **Elior** et **Credito Valtellinese**.

Quelques opérations ont été réalisées au sein de **Talence Situations Spéciales**. Nous avons renforcé **Altran Technologies**, **Eramet** et **TF1**. A l'inverse, nous avons réduit nos pondérations sur **Coface**, **Sonae** et **Télé2**.

Au 31 janvier 2019, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 93.3% 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	6,2	6,2	-24,2	5,9	-	-8,5
Indice de référence	6,3	6,3	-2,3	11,9	28,1	14,1

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

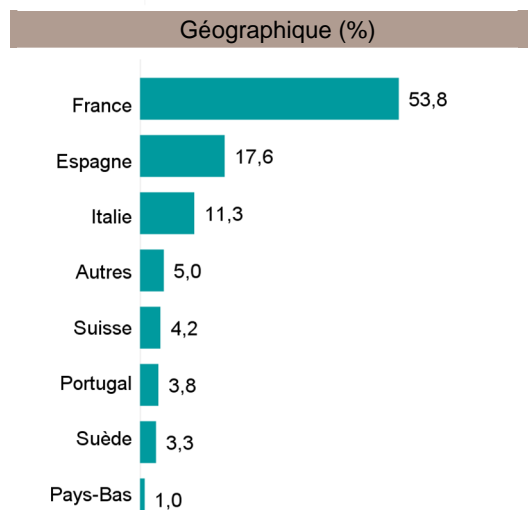
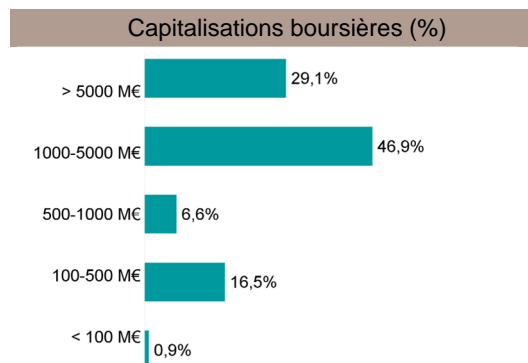
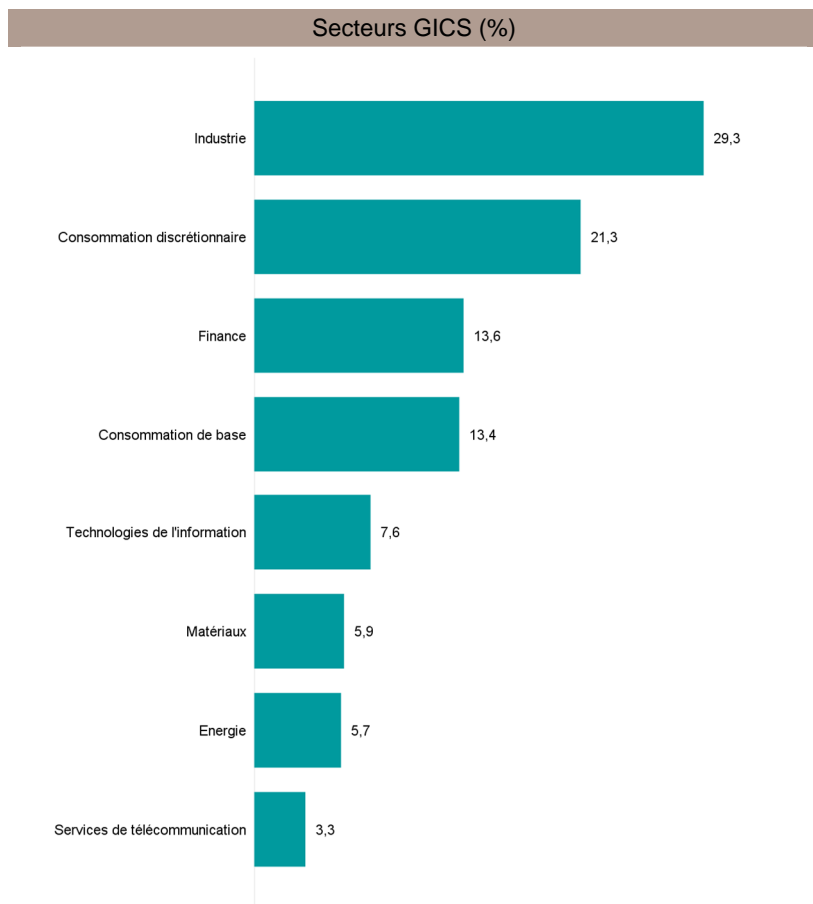
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Carrefour Sa	0,68	Credito Valtellinese	-0,37
Cgg	0,63	Scarl	-0,18
Casino Guichard	0,54	Elior Participat	-0,10
Lafargeholcim Eur	0,51	Haulotte Group	-0,08
Sonae	0,50	Ingenico	-0,08
		Tele2 Ab-b Shs	-0,07



REPORTING JANVIER 2019 (Données au 31/01/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>	36	5 premières lignes*	20,8%
Carrefour Sa	4,7	Exposition actions (%)	93,3%	10 premières lignes*	37,5%
Danieli C.e-par.ncv	4,6	Capitalisation (Mds €)*	1,6	15 premières lignes*	53,2%
Axa	4,1	PER 2019*	11,5		
Lafargeholcim Eur	4,0	Rendement net (%)*	1,8		
Coface Sa - Wi	3,8	<i>*Médians pondérés</i>			

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 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 disponibles 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		