



VL : 1 099,49 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 22,10 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

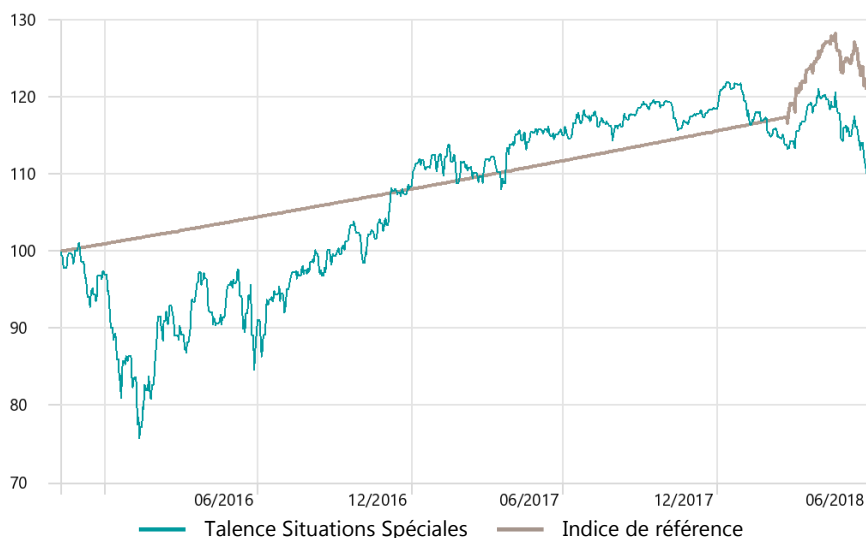
ISIN : FR0012951853

*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	-3,8	-7,2	-4,4			9,9
Indice de référence	-0,8	5,7	9,3			22,2

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*
Ingenico Group SA	12,6	2,8	Technicolor SA	-28,6	2,5
Inditex	8,3	2,9	Hapag-Lloyd AG	-15,5	3,4
SRP Groupe SA	8,2	1,6	Salvatore Ferragamo SpA	-15,4	4,0
Repsol SA	5,8	3,5	Dia	-14,3	2,1
Coface SA	4,6	4,0	TOM TAILOR Holding SE	-13,7	1,4

*Poids moyen sur le mois

COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud
Régis Lefort



Le mois de juin a été riche en actualités qui ont entretenu la volatilité des marchés : en Italie, la nomination d'un ministre des finances excluant toute sortie du pays de la zone euro a quelque peu rassuré. La BCE a fait baisser les taux souverains et la devise européenne en annonçant qu'elle ne remonterait pas ses taux directeurs avant la fin de l'été... 2019 ! Mais c'est l'escalade des menaces protectionnistes entre les Etats-Unis et ses partenaires économiques qui a dominé la seconde quinzaine du mois.

La baisse de **Talence Situations Spéciales** ressort à 3.77% pour le mois de juin contre un recul de 0.82% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par la baisse appuyée de **Technicolor** (forte pression vendeuse et publication d'une note négative) et **Hapag-Lloyd** (profit warning), et dans une moindre mesure de **Vallourec**, **Siemens-Gamesa**, **DIA** et **Haulotte**. A l'inverse, on notera les bonnes performances d'**Ingenico** (rumeurs spéculatives persistantes), **Coface**, **Inditex** (publication rassurante), **Credito Valtellinese** (rebond des financières) et **Danieli**.

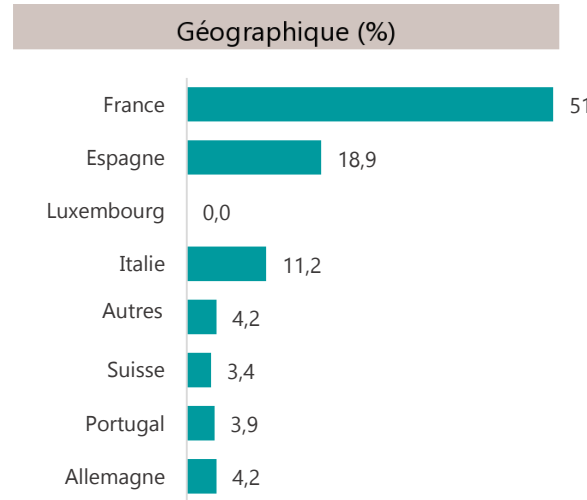
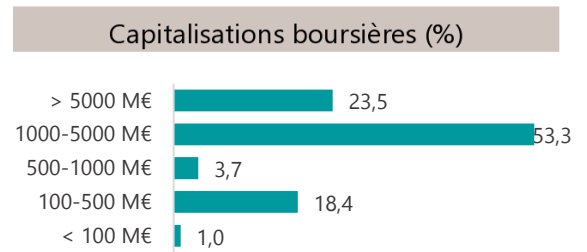
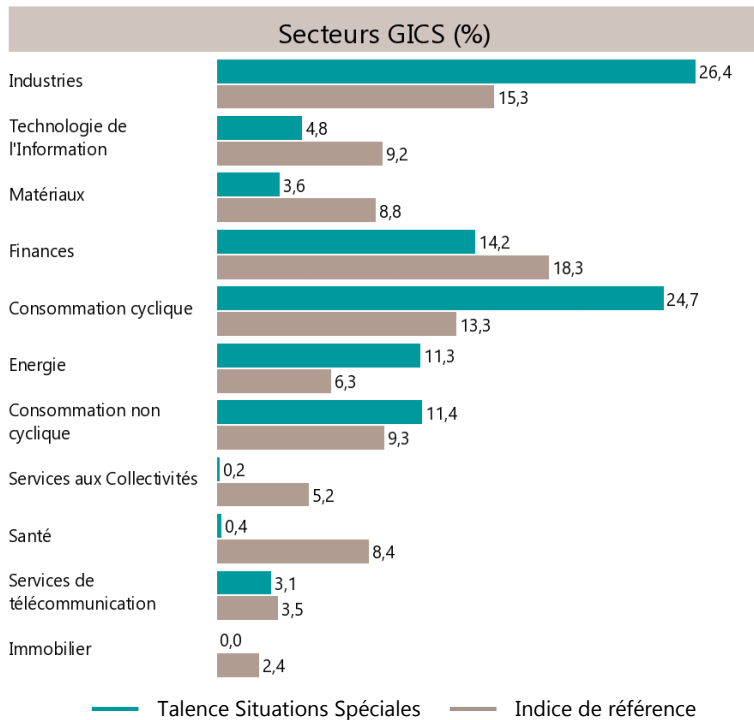
Nous avons profité de la volatilité des marchés pour nous renforcer sur certains titres tels que **Axa**, **Carrefour**, **Elior** et **Tom Tailor**. A l'inverse, nous avons soldé **Safilo**, considérant que la dégradation de la structure financière devenait préoccupante. Par ailleurs, nous avons diminué les pondérations de certaines de nos positions telles que **Applus**, **Hapag-Lloyd**, **Ingenico**, **Latécoère** et **Salvatore Ferragamo**.

Au 29 juin, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 91.6% en actions avec désormais 33 valeurs en portefeuille.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions (actions)	33	5 premières lignes *	22,4%
Vallourec SA	6,6	Exposition actions (%)	91,6	10 premières lignes *	39,7%
Coface SA	4,4	Capitalisation (Mds €)*	2,1	15 premières lignes *	55,2%
Danieli	4,0	PER 2018*	11,5		
Repsol	3,8	Rendement net (%)*	1,8		
Sonae	3,7	*Médians pondérés			

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

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 la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA et assurance-vie UCITS : Oui	Valoration : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion annuelle : 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 Minimum de souscription initiale : une part 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 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.
Relations investisseurs		
Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		