



VL : 1 142,53 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 23,22 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

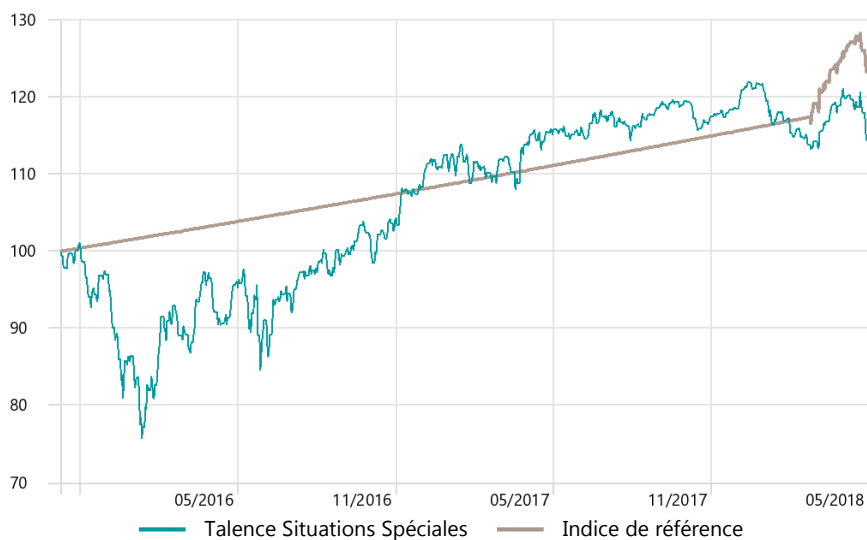
ISIN : FR0012951853

*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	-4,8	-3,6	-0,8			14,3
Indice de référence	-1,5	6,6	10,8			23,2

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*
Technicolor SA	8,8	1,6	Credito Valtellinese SpA	-26,1	3,9
Vallourec SA	5,4	5,7	Distribuidora Internacional De Alimentacion SA	-24,4	2,6
Safilo Group SpA	5,2	1,5	Air France-KLM	-16,3	2,3
Industria De Diseno Textil SA	4,8	2,6	Sogefi SpA	-11,5	2,3
Repsol SA	2,9	5,3	SRP Groupe SA	-11,5	1,7

*Poids moyen sur le mois

COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud
Régis Lefort



La hausse d'avril qui s'était poursuivie jusqu'au 21 mai a été brutalement interrompue par les rebondissements politiques italiens et la motion de défiance contre le chef de gouvernement espagnol. Sur le mois le CAC 40 NR termine en baisse de 1.05% et le fonds réalise une performance de -4,8% contre -1,5% pour son benchmark au cours du mois. Cette mauvaise performance est à mettre sur le compte d'une trop grande prudence dans l'exposition en début de mois, la consolidation que nous anticipions ayant tardé à se concrétiser. En outre, le fonds a dû faire face à la contre-performance du secteur financier et de plusieurs dossiers de stock picking. Nous conservons toutes les positions en valeurs financières car nous pensons que la conjoncture européenne reste bien orientée et que les taux longs pourraient repartir tendanciellement à la hausse.

Talence Situations Spéciales recule de 4.75% contre une baisse de 1.5% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette sous-performance s'explique par la baisse de certaines de nos positions : **Credito Valtellinese** (qui souffre de l'instabilité politique italienne), **DIA** (déception sur la publication du premier trimestre 2018), **Coface** (baisse sans explication apparente), **Latecoere** et **Air France-KLM** (départ de son président combiné aux problèmes internes toujours non résolus). A l'inverse, on notera la contribution positive de **Vallourec** (qui confirme le redressement de ses résultats), **Technicolor** et **Inditex**.

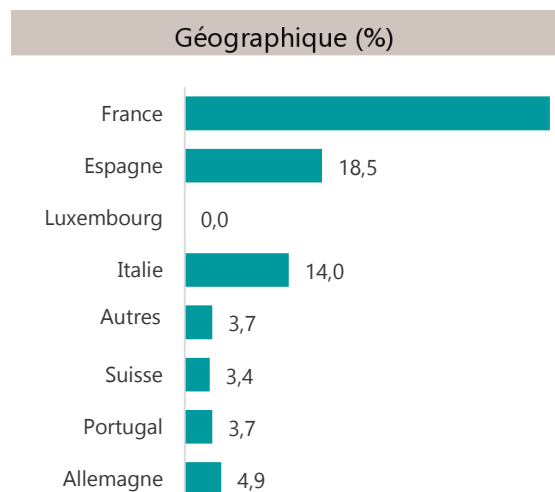
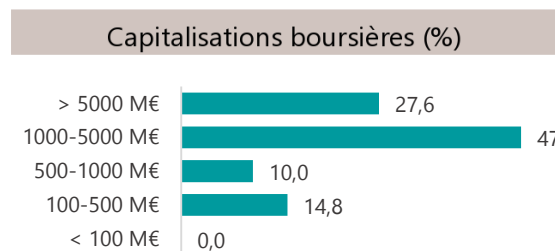
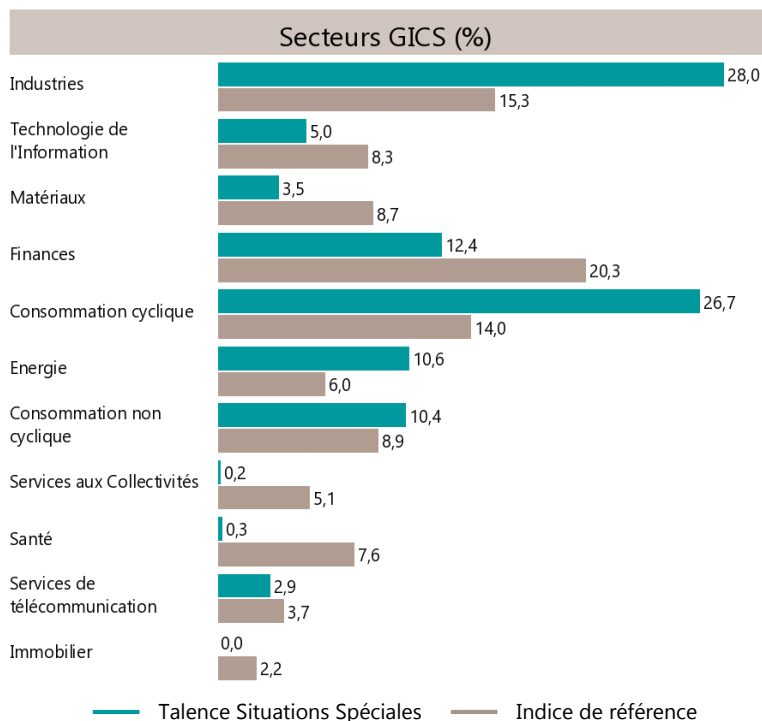
Deux titres ont fait leur entrée dans le portefeuille. **Elior** (forte baisse du titre après un profit warning et le départ de son président) et **Tom Tailor** (prises de bénéfices appuyées malgré une publication trimestrielle en ligne avec les attentes qui confirme le redressement de la société). Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions en **Focus Home** et **Technicolor**. Enfin, profitant d'un net rebond de la valeur **Repsol**, nous avons réalisé quelques prises de bénéfices.

Au 31 avril, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 94.6%% en actions avec désormais 34 valeurs en portefeuille.



Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <i>(actions)</i>	34	5 premières lignes *	22,3%
Vallourec SA	6,5	Exposition actions (%)	94,6	10 premières lignes *	40,0%
Latecoere SA	4,1	Capitalisation (Mds €)*	2,0	15 premières lignes *	55,6%
Salvatore Ferragamo SpA	4,0	PER 2018*	12,0		
Coface SA	4,0	Rendement net (%)*	1,6		
Haulotte Group	3,8	*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 Éligibilité : 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		