



## REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

VL : 941,28 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 19,2 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR\*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

### COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort  
Jean-François Arnaud



Les facteurs de risques, tels que la guerre commerciale et certaines situations politiques préoccupantes, ont continué à peser sur les marchés financiers en novembre. L'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) a baissé de 1,7%, après un mois d'octobre cinglant. Les investisseurs devraient être attentifs aux déclarations suite au G20 et tout particulièrement à propos des mesures protectionnistes. La moindre détente dans les discussions redonnerait une meilleure visibilité et permettrait d'envisager une fin d'année 2018 favorable aux marchés actions.

Talence Situations Spéciales recule de 5.57% contre une baisse de 1.09% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette sous-performance trouve sa principale explication à travers la forte baisse du titre **Vallourec**, qui réagit mal à sa publication trimestrielle. En effet, le redressement de l'activité est moins rapide qu'anticipé par le marché et la société affiche une nouvelle dégradation de sa structure financière. Par ailleurs, la nouvelle stratégie annoncée par **CGG** est mal perçue par le marché (vers un modèle « asset light » ce qui sous-entend des coûts de restructurations d'ici 2021). La situation politique italienne pèse sur le titre **Credito Valtellinese**. Enfin, **Applus** souffre du recul marqué des prix du baril. A l'inverse, on notera le bon comportement de **Gamesa** (annonce de plusieurs contrats et note positive par un broker), **Air France-KLM** (accord salarial enfin signé), **Inditex** (bonne publication trimestrielle) et **Tele2** qui profite de l'autorisation accordée par la Commission Européenne concernant la fusion de ses activités hollandaises avec **Deutsche Telekom**.

Quelques mouvements ont été réalisés au cours du mois de novembre. Nous avons réduit notre exposition sur **Vallourec** (nous restons confiants sur le redressement de la société mais ce dernier pourrait prendre plus de temps qu'anticipé) et sur **Air France-KLM** (prise de bénéfices partielle après la réaction positive liée à la reprise du dialogue entre les salariés et la direction). Enfin, nous nous sommes renforcés en **Ipsos** et **CGG**.

Au 30 novembre 2018, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 92.3% en actions avec 37 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	-5,6	-20,6	-19,9	-6,7	-	-5,9
Indice de référence	-1,1	-1,8	-1,3	13,1	29,4	13,9

#### Performances annuelles

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

#### Principaux contributeurs du mois

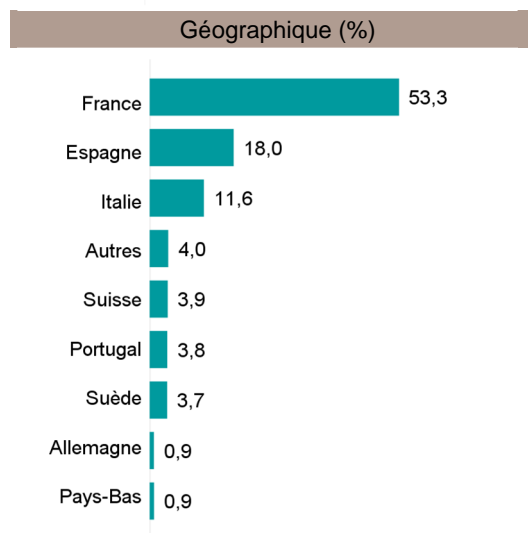
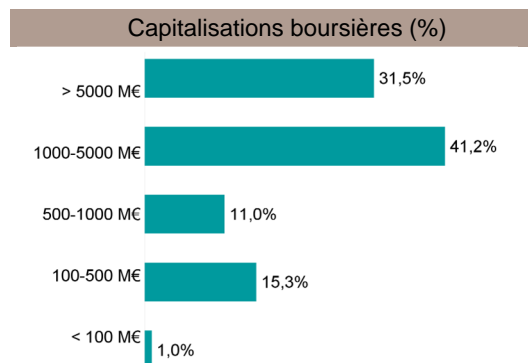
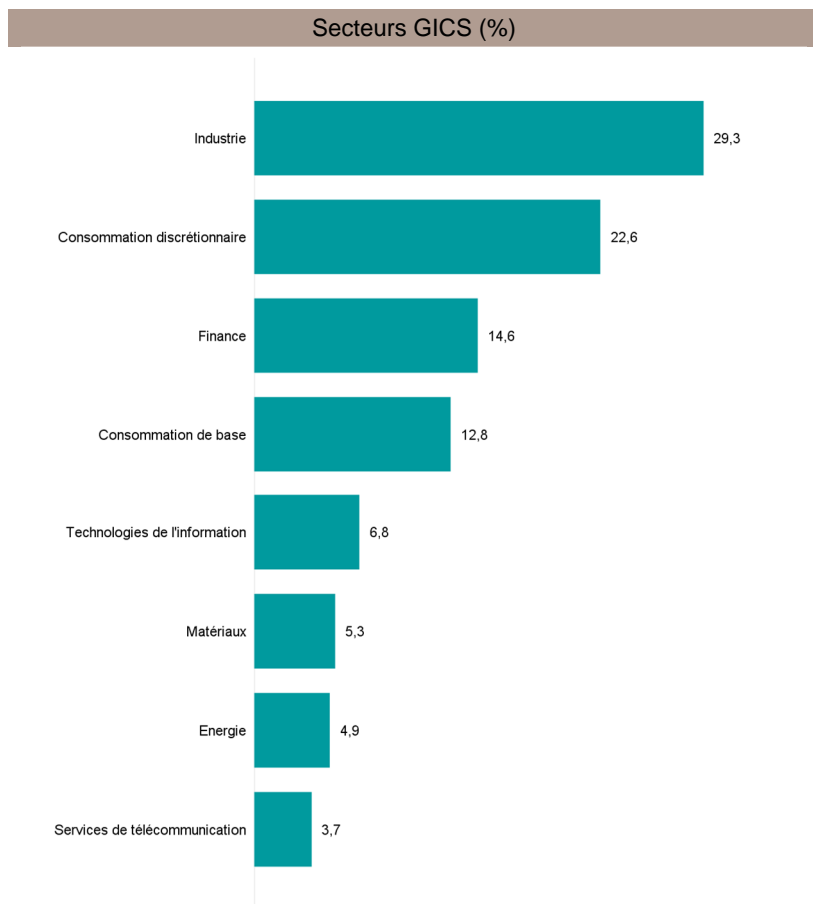
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Gamesa	0,62	Vallourec	-2,54
Air France-klm	0,53	Cgg	-0,77
Inditex	0,30	Credito Valtellinese	-0,41
Tele2 Ab-b Shs	0,30	Applus Services	-0,39
Elior Participat	0,07	Focus Home Inter	-0,31



## REPORTING NOVEMBRE 2018 (Données au 30/11/2018)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>	37	5 premières lignes*	19,6%
Coface Sa	4,3	Exposition actions (%)	92,3%	10 premières lignes*	36,2%
Axa	4,0	Capitalisation (Mds €)*	1,5	15 premières lignes*	51,3%
Carrefour Sa	4,0	PER 2018*	11,5		
Danieli	3,7	Rendement net (%)*	1,8		
Lafargeholcim Eur	3,6	<i>*Médians pondérés</i>			

### REPARTITION DES ACTIFS



### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<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-PME, PEA, Assurance Vie <b>UCITS</b> : Oui	<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	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.
<b>Relations investisseurs</b> Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 <a href="mailto:b.allain@talencegestion.fr">b.allain@talencegestion.fr</a>		