



VL : 1 071,69 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 21,87 M€

INDICE DE REFERENCE : Euro Stoxx NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

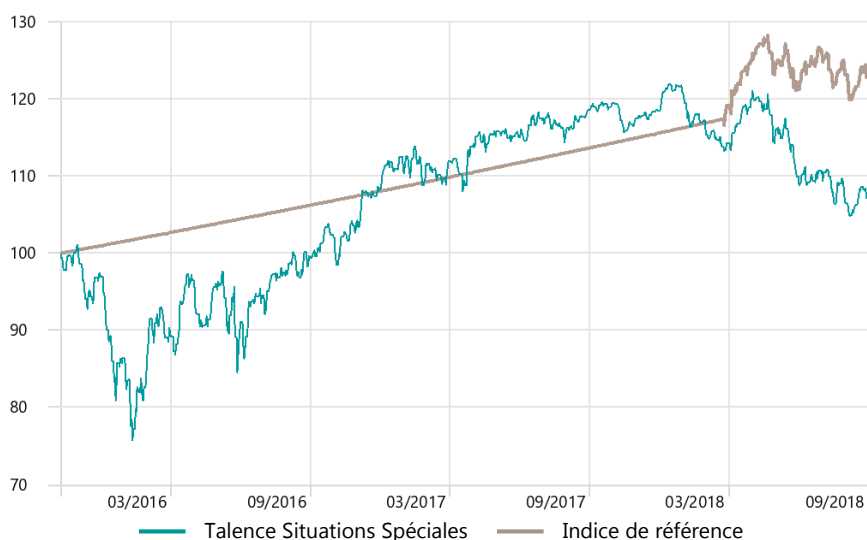
ISIN : FR0012951853

*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	0,6	-9,6	-9,7			7,2
Indice de référence	-0,2	6,3	8,1			22,9

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*
Casino Guichard-Perrachon SA	32,6	1,8	TOM TAILOR Holding SE	-33,7	1,5
Eramet SA	23,5	1,2	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	-15,2	2,8
Credito Valtellinese SpA	12,6	3,4	Atresmedia Corporacion de Medios de Comunicacion SA	-13,0	1,5
Air France-KLM	8,9	2,7	Antalis	-13,0	1,0
Ingenico Group SA	8,1	1,9	Technicolor SA	-11,6	2,2

*Poids moyen sur le mois

COMMENTAIRE DES GÉRANTS

Jean-François Arnaud
Régis Lefort



Les marchés actions ont connu des fortunes diverses en septembre dans un contexte international toujours marqué par la montée du risque protectionniste. Aux Etats-Unis, les taux longs ont dépassé les 3% sur fond de bonne conjoncture et la Fed a sans surprise relevé une troisième fois d'un quart de point ses taux directeurs. L'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse néanmoins de 1,7% sur le mois, grâce au rebond des secteurs matières premières, pétrole et banque/assurance.

Talence Situations Spéciales finit le mois de septembre par une hausse de 0.57% contre une baisse de 0.23% pour son indice de référence (Euro Stoxx index dividendes réinvestis). Cette surperformance s'explique par les bonnes performances de titres tels que **Casino** (qui profite de rumeurs de rapprochement avec Carrefour), **Credito Valtellinese**, **Eramet** et **Carrefour** (valeurs qui bénéficient de notes positives), **Leonardo** (qui remporte de nouveaux contrats). A l'inverse, certains dossiers souffrent de publication décevante et d'un momentum défavorable (**Tom Tailor**, **Gamesa**, **Technicolor**, **Hapag-Lloyd**, **Atresmedia** et **Showroomprivé**).

Deux sociétés ont fait leur entrée au sein de Talence Situations Spéciales : **Ipsos** qui dispose selon nous de bons fondamentaux, de multiples de valorisation raisonnables et d'un environnement spéculatif grandissant (nombreuses rumeurs sur des transactions potentielles dans le secteur). Ainsi qu'**Altran**, qui a perdu près de 40% (annonce de la découverte de commandes fictives chez **Aricent** et publication semestrielle décevante). Malgré ce newsflow court terme défavorable, nous considérons que la décote affichée avec ses principaux concurrents est devenue très excessive et constitue un bon point d'entrée.

Au 28 septembre 2018, Talence Situations Spéciales est investi à hauteur de 96.4% en actions avec 38 valeurs en portefeuille.

TALENCE SITUATIONS SPECIALES



TALENCE
GESTION

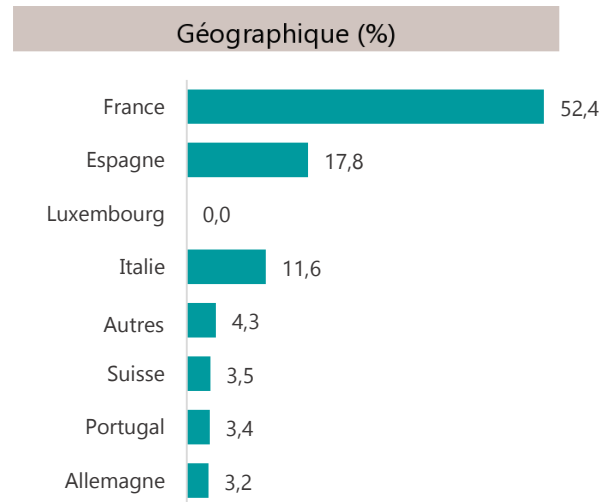
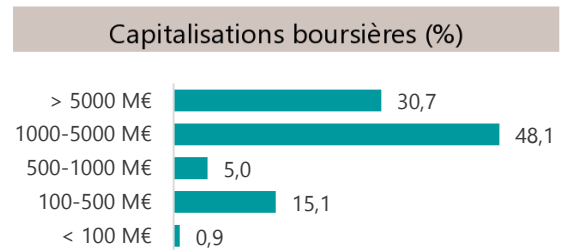
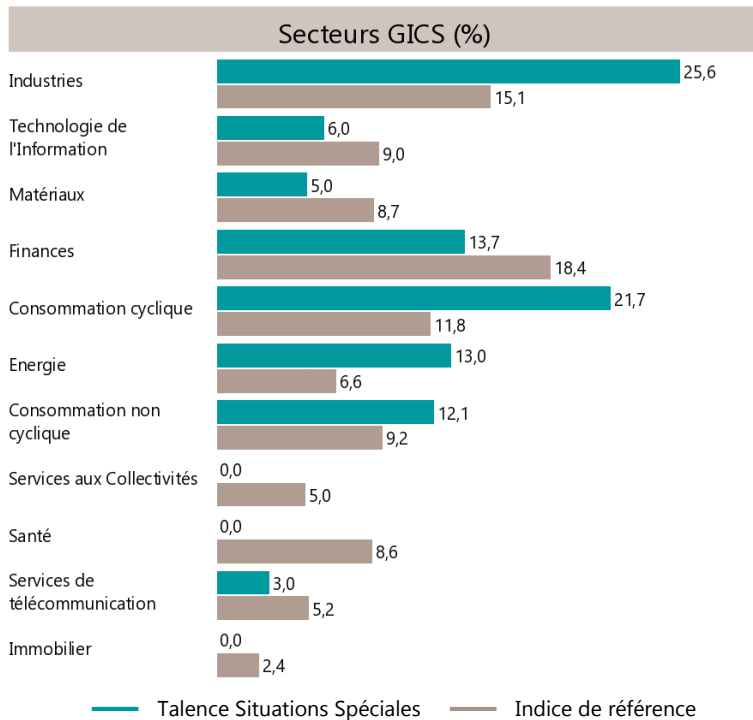
REPORTING SEPTEMBRE 2018 (données au 28/09/2018)

PART AC

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <i>(actions)</i>	38	5 premières lignes *	22,3%
Vallourec SA	6,6	Exposition actions (%)	96,4	10 premières lignes *	39,6%
Danieli	4,1	Capitalisation (Mds €)*	1,8	15 premières lignes *	54,8%
Repsol	3,9	PER 2018*	11,5		
Axa	3,8	Rendement net (%)*	1,8		
Credito Valtellinese	3,8	<i>*Médians pondérés</i>			

*(actions)

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		