



VL : 8 852,88 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 22,3 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014 - Part IC : 22/06/2017

ISIN : FR0013228004



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Les petites capitalisations françaises ont connu une nouvelle correction en novembre, pénalisées par la dégradation de la conjoncture en Europe (forte baisse des indices PMI d'octobre) et l'enlisement de la crise politique en France. L'indice **CAC Small** (dividendes réinvestis) abandonne ainsi 4,5% sur le mois, ce qui porte son recul à 9,1% depuis le début de l'année.

Dans ce contexte difficile, le fonds **Talence Sélection PME** affiche un recul de 4,6%, légèrement supérieur à celui de son indice de référence. Parmi les contributeurs positifs, on notera le fort rebond (+33%) de **Lumibird** qui envisage de céder son pôle médical. La société a confirmé sans plus avoir des discussions préliminaires dans ce sens. Par ailleurs, **Quadient**, **Vicat** et **Bastide** ont bénéficié de la confirmation de leurs objectifs 2024, et **Scor** d'une bonne publication.

A l'inverse, **Reworld Media** a continué à peser sur la performance. Après une baisse de plus de 50% depuis le début de l'année, le titre se traite dorénavant sur des niveaux dérisoires, avec un PE 2024 de 3,4 et un cours sur actif net de 0,35 selon le consensus de place. Nous conservons donc cette position dans l'attente des prochaines publications.

Parmi les autres contre-performances, on relèvera **Hopscotch Groupe** et **GL Event** (malgré de bons résultats au T3 portés par les JO de Paris), **Bilendi** (ralentissement au T3) et **Bénéteau**, après une baisse sensible (mais attendue) de son CA au T3.

Au niveau des mouvements, nous avons vendu les lignes **Equasens** et **Cegedim**, en raison d'une reprise qui tarde à se concrétiser. Nous avons également pris quelques bénéfices sur **We.Connect** et **Vicat** (lignes devenues trop importantes au sein du portefeuille), ainsi que sur **Scor** et **Quadient** pour des besoins de liquidité.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Selection PME — Indice de référence

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Selection PME IC	-4,6	-16,0	-11,1	-25,6	8,1	-11,5
Indice de référence	-4,5	-9,1	-0,5	-22,4	2,7	-12,6

Performances annuelles

(en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Talence Selection PME IC	-4,8	-13,4	30,9	11,3	14,1
Indice de référence	-1,3	-18,2	24,3	8,5	17,2

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Lumibird	0,60	Reworld	-0,66
Quadient	0,25	Hopscotch Groupe	-0,52
Vicat	0,25	GI Events	-0,44
Bastide	0,21	Bilendi	-0,42
Scor	0,18	Beneteau	-0,27

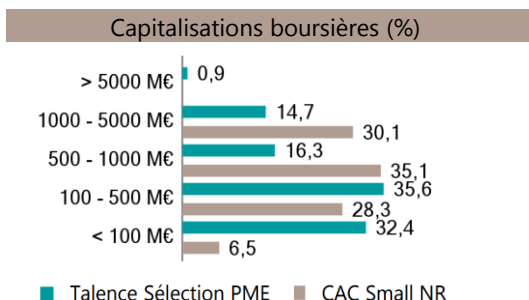




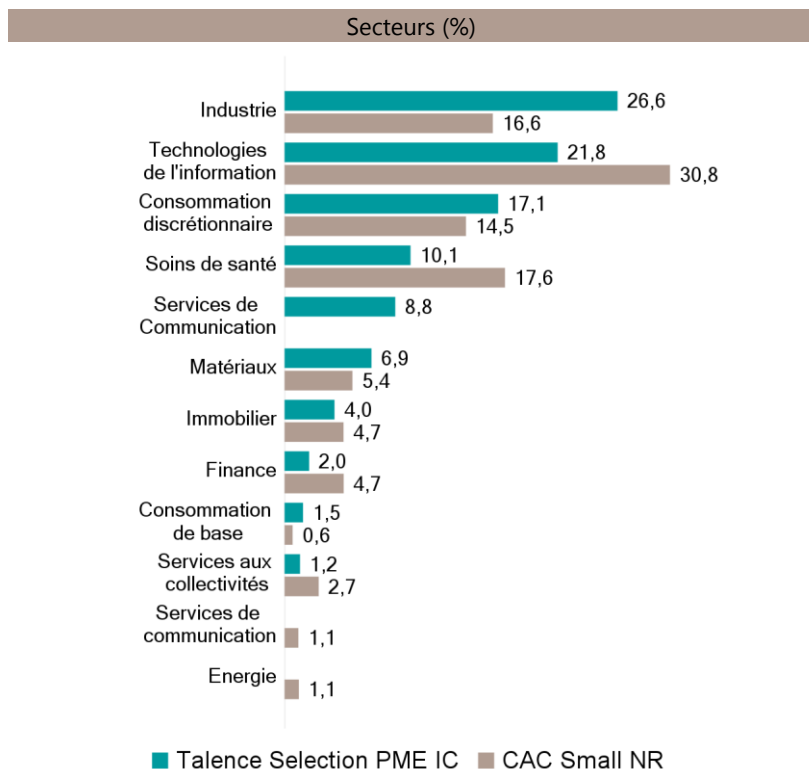
Profil du portefeuille	
Nombre de positions	64
Exposition actions (%)	98,4%
Capitalisation (M€)*	290,00
PER 2025*	8,3
Rendement net (%)	4,3

*Médians

Indicateurs de risque sur 1 an	
Volatilité du fonds	15,5%
Volatilité de l'indice	19,3%
Alpha	-11,7
Bêta	0,7
Tracking error	8,1
Ratio de Sharpe	-0,7

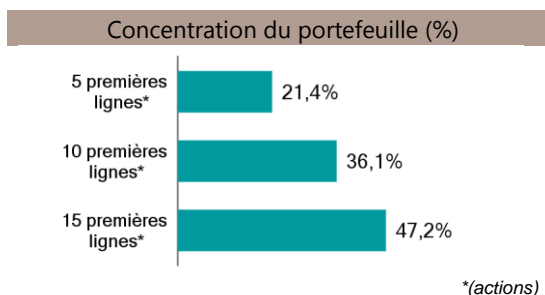


REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
We Connect	5,3
Vicat	5,2
Quadient	4,0
Bilendi	3,6
Perrier Industrie	3,4
Lna Sante	3,3
Reworld	3,1
Hexaom	2,9
Exail Technologie	2,8
Lumibird	2,6



*(actions)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques

ISIN : FR0013228004
Valeur de la part à l'origine : 10 000 €
Date de création : 22/06/2017
Durée de placement recommandé : 5 ans
Profil de risque : 4/7
Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations
Catégorie AMF : Actions françaises
Part de capitalisation
Classification SFDR : Article 6
Eligibilité : PEA, PEA-PME et assurance-vie
UCITS : Oui

Condition de souscription

Valorisation : quotidienne
Cut-Off : 12h00
Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank
 S.A Service OPCVM
 01.57.78.15.15
Frais de gestion fixes annuels : 1,25% TTC maximum
Commission de surperformance : 15 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence si la performance est positive avec clause de High Water Mark sur une période d'observation de 2 ans
Frais d'entrée : néant
Frais de sortie : néant
Souscripteurs concernés : institutionnels et assimilés

Avertissement

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

Régis LEFORT
 Gérant OPCVM - Cofondateur
r.lefort@talencegestion.fr
 +33 1 40 73 89 62