



VL : 9 277,49 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 24,31 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

Nouveau recul pour les petites capitalisations françaises en octobre, avec un indice CAC Small (dividendes réinvestis) en baisse de 4,2% sur le mois. La situation politique très compliquée en France ainsi que les publications plutôt mitigées des entreprises ont pesé sur le moral des investisseurs qui restent pour le moment à l'écart des titres les moins liquides, donc des petites capitalisations.

Le fonds **Talence Sélection PME** s'inscrit dans ce contexte en recul de 3,1% sur le mois. Parmi les contre-performances, on notera celle de **Reworld Media** qui reste sous pression malgré les chiffres rassurants du S1 publiés fin septembre et l'absence d'actualité depuis. Par ailleurs, **Mersen**, **Lumibird** et **OKwind** ont été sanctionnés après des avertissements sur leurs résultats 2024. Dans le secteur des jeux vidéo, **Nacon** a souffert des déconvenues de plusieurs concurrents. La société a néanmoins publié un CA trimestriel rassurant fin octobre.

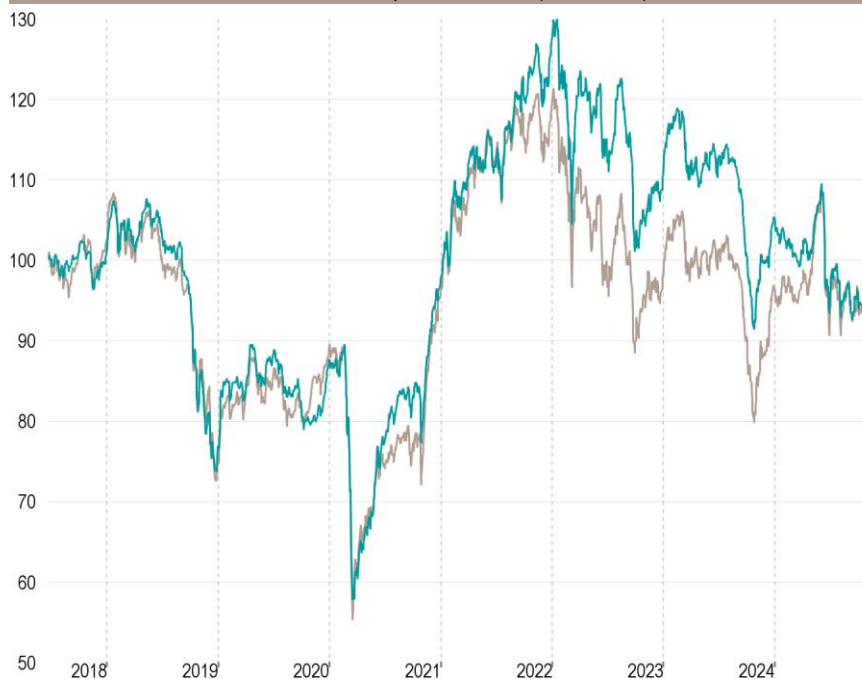
Du côté des hausses, **Hexaom** a poursuivi sa remontée en raison d'un bas de cycle peut-être atteint par la société et de fondamentaux solides, **Clariane** a rassuré en publiant une croissance organique de 6% au T3 assortie d'une confirmation de ses objectifs, **LNA Santé** a également bénéficié de cette meilleure tenue du secteur des Ehpad, **Trigano** a (finalement) eu l'autorisation d'acquies Bio Habitat auprès de Bénéteau. Enfin, **Freelance.com** s'est quelque peu repris après avoir également rassuré sur son premier semestre.

Au niveau des mouvements, nous avons fortement allégé **Mersen**, compte tenu de la dégradation de la visibilité à court terme, et nous avons cédé 3 lignes du portefeuille : **OkWind**, que nous avons soldé au vu des résultats plus dégradés qu'attendu et d'un nouvel avertissement de la société, **Vranken-Pommery**, compte tenu de l'environnement peu porteur pour le champagne et de la dette du groupe, et **SQLI** qui fait l'objet d'une OPA.

Concernant les achats, nous avons initié une position sur le ré-assureur **SCOR** au sein de la poche de valeurs liquides du portefeuille, en raison de son rendement élevé et de son bilan solide.

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	-3,1	-11,9	-0,8	-24,8	16,8	-7,2
Indice de référence	-4,2	-4,8	12,0	-22,1	11,3	-8,5

Performances annuelles

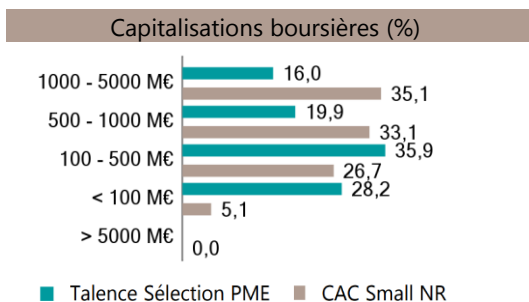
(en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Talence Selection PME IC	-4,8	-13,4	30,9	11,3	14,1
Indice de référence	-1,3	-18,2	24,3	8,5	17,2

Principaux contributeurs du mois

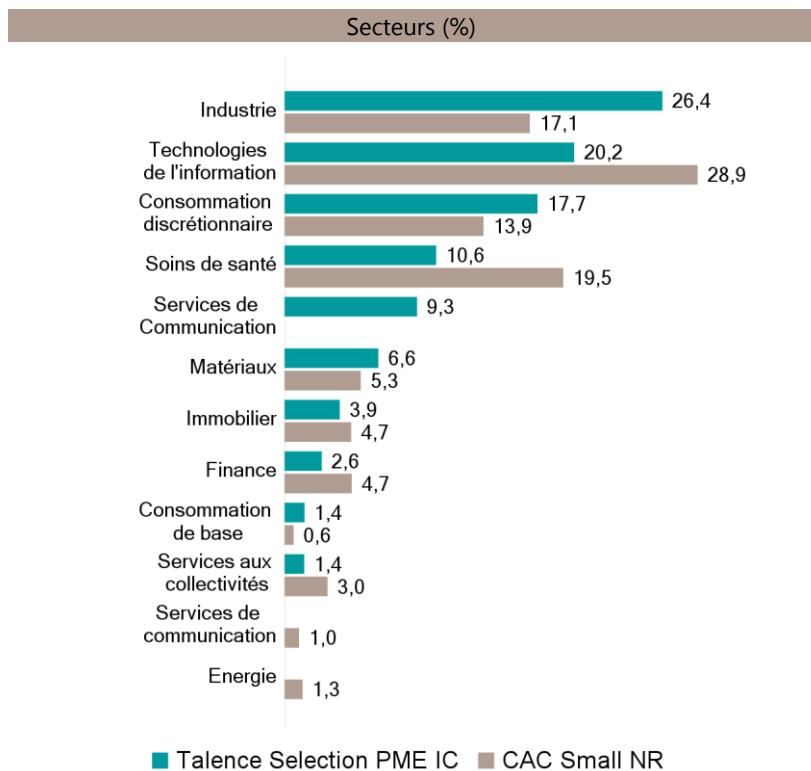
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Hexaom	0,34	Reworld	-0,68
Clariane Se	0,22	Mersen	-0,40
Lna Santé	0,13	Lumibird	-0,34
Trigano	0,13	Nacon Sa	-0,31
Freelance.com	0,11	Okwind	-0,28



Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
Nombre de positions	66	Volatilité du fonds	16,0%
Exposition actions (%)	99,5%	Volatilité de l'indice	19,8%
Capitalisation (M€)*	300,00	Alpha	-10,5
PER 2025*	9,1	Bêta	0,7
Rendement net (%)	4,2	Tracking error	8
*Médians		Ratio de Sharpe	-0,2

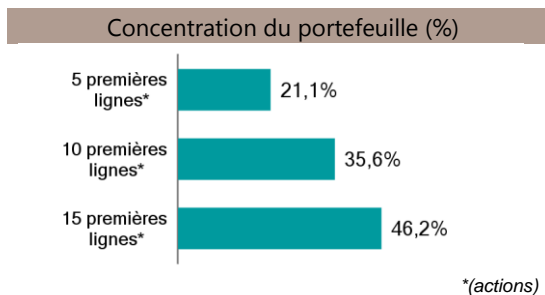


REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
We Connect	5,4
Vicat	4,8
Bilendi	3,7
Quadient	3,7
Reworld	3,5
Perrier Industrie	3,2
Lna Sante	3,1
Hopscotch Groupe	2,8
Exail Technologie	2,7
Hexaom	2,7



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0013228004</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 10 000 €</p> <p>Date de création : 22/06/2017</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 4/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions françaises</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Classification SFDR : Article 6</p> <p>Eligibilité : PEA, PEA-PME et assurance-vie</p> <p>UCTS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank S.A Service OPCVM 01.57.78.15.15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 1,25% TTC maximum</p> <p>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</p> <p>Frais d'entrée : néant</p> <p>Frais de sortie : néant</p> <p>Souscripteurs concernés : institutionnels et assimilés</p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Régis LEFORT Gérant OPCVM - Associé Fondateur r.lefort@talencegestion.fr +33 1 40 73 89 62</p>		