

REPORTING SEPTEMBRE 2019 (Données au 30/09/2019)

VL : 118,22 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 10,15 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC MID & SMALL NR*

DATE DE CREATION : 04/07/2016

ISIN : FR0013180098

*A compter du 01/10/2017, l'indice de référence n'est plus le CAC Small NR mais le CAC Mid & Small NR.

Talence Epargne Utile est un fonds éligible au PEA qui investit dans une sélection de petites et moyennes valeurs françaises, intégrant des critères financiers et extra-financiers dans les domaines de l'environnement, du social et de la gouvernance (ESG) ainsi que de transparence dans une approche socialement responsable.

Il vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small NR (dividendes réinvestis), nouvel indice de référence depuis le 01/10/2017.

L'INITIATIVE RESPONSABLE DU MOIS

Pour ce mois de septembre, nous avons décidé de mettre à l'honneur le Groupe **Bénéteau**, leader mondial des industries nautiques et leader européen de l'habitat de loisirs. Créé en 1884, il a su diversifier, s'internationaliser mais aussi s'adapter aux enjeux sociétaux émergents. C'est d'ailleurs le cas pour la prise en compte de ses enjeux extra-financiers : en trois exercices, le groupe fait preuve d'une progression remarquable. En effet, la campagne d'évaluation de Gaïa Rating 2018 montre que le Groupe **Bénéteau** donne des garanties solides en matières d'ESG avec une progression sur trois exercices à deux chiffres (+12 points).

La politique de responsabilité sociale du groupe se formalise progressivement. D'ici l'an prochain, une matrice de matérialité sera mise au point et permettra de prioriser l'ensemble de ses enjeux extra-financiers. La section sociale de l'évaluation de l'entreprise enregistre la plus grande progression, avec 21 points supplémentaires en trois ans. Si le taux d'absentéisme reste significatif, la fréquence des accidents est globalement en baisse depuis plusieurs années. Les indicateurs de formation montrent également des signes de progrès.

En 2018, **Bénéteau** a également construit une charte éthique, document dans lequel ont été inscrites les valeurs de l'entreprise notamment concernant les pratiques commerciales. Les risques identifiés en matière de corruption dans cet exercice devraient être appréhendés plus précisément par le système de contrôles internes. En 2019, un système d'alerte sera d'ailleurs déployé.

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 Epargne Utile AC	-1,3	14,8	-4,9	11,9	-	18,2
Indice de référence	1,0	15,2	-6,3	22,2	-	30,6

Performances annuelles

(en %)		2018	2017
Talence Epargne Utile AC	-	-	-19,4
Indice de référence	-	-	-20,2
			21,6

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Gaztransport	0,24	Devoteam Sa	-0,48
Seche Environnement	0,17	Remy Cointreau	-0,24
Robertet Sa	0,15	Maisons Du Monde	-0,19
Beneteau	0,15	Mersen (ex Carbo)	-0,15
Getlink	0,12	Groupe Open	-0,14

Fonds ESG

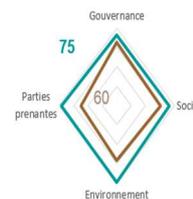
COMMENTAIRE DES GERANTS

Julien Fauvel & Régis Lefort



Le segment des petites et moyennes capitalisations françaises gagnent 1% sur le mois. La légère détente sur le front de la guerre commerciale sino-américaine et le soutien marqué des banques centrales ont été les principaux facteurs favorables. **Talence Epargne Utile** recule de 1,3%. Cette contre-performance mensuelle s'explique principalement par deux sociétés. D'une part, **Devoteam** a publié des résultats semestriels décevants, affichant un ralentissement au 2ème trimestre et une marge en baisse. D'autre part, **Remy Cointreau** a pâti des menaces de taxes américaines et des manifestations à Hong-Kong, infligeant une baisse de plus de 10% du cours. Signalons également la contribution négative des petites capitalisations (<1 Md€), les small caps étant pénalisées par la faiblesse des volumes. Parmi les bonnes contributions, citons **GTT**, continuant de remporter des commandes, et **Robertet**, accueillant à hauteur de 17% du capital le Suisse Firmenich. Concernant les mouvements, nous avons allégé **Virbac**, **Ingenico**, **Coface** et renforcé **Sartorius Stedim**, **GTT**, **Pharmagest**, **Beneteau**, **Elis**, **Rubis**. L'exposition actions atteint 95,5% en fin de mois..

Notation ESG



La moyenne des notes ESG des sociétés du portefeuille est de **75/100** contre 60 pour celle du CAC Mid&Small actuellement composé environ de 250 valeurs selon le référentiel d'analyse Ethifinance défini par 4 thèmes extra-financiers.

Principales positions

(En %)	Poids
Rubis	3,1
Gaztransport	3,0
Icade	2,7
Elis Sa	2,6
Covivio	2,5

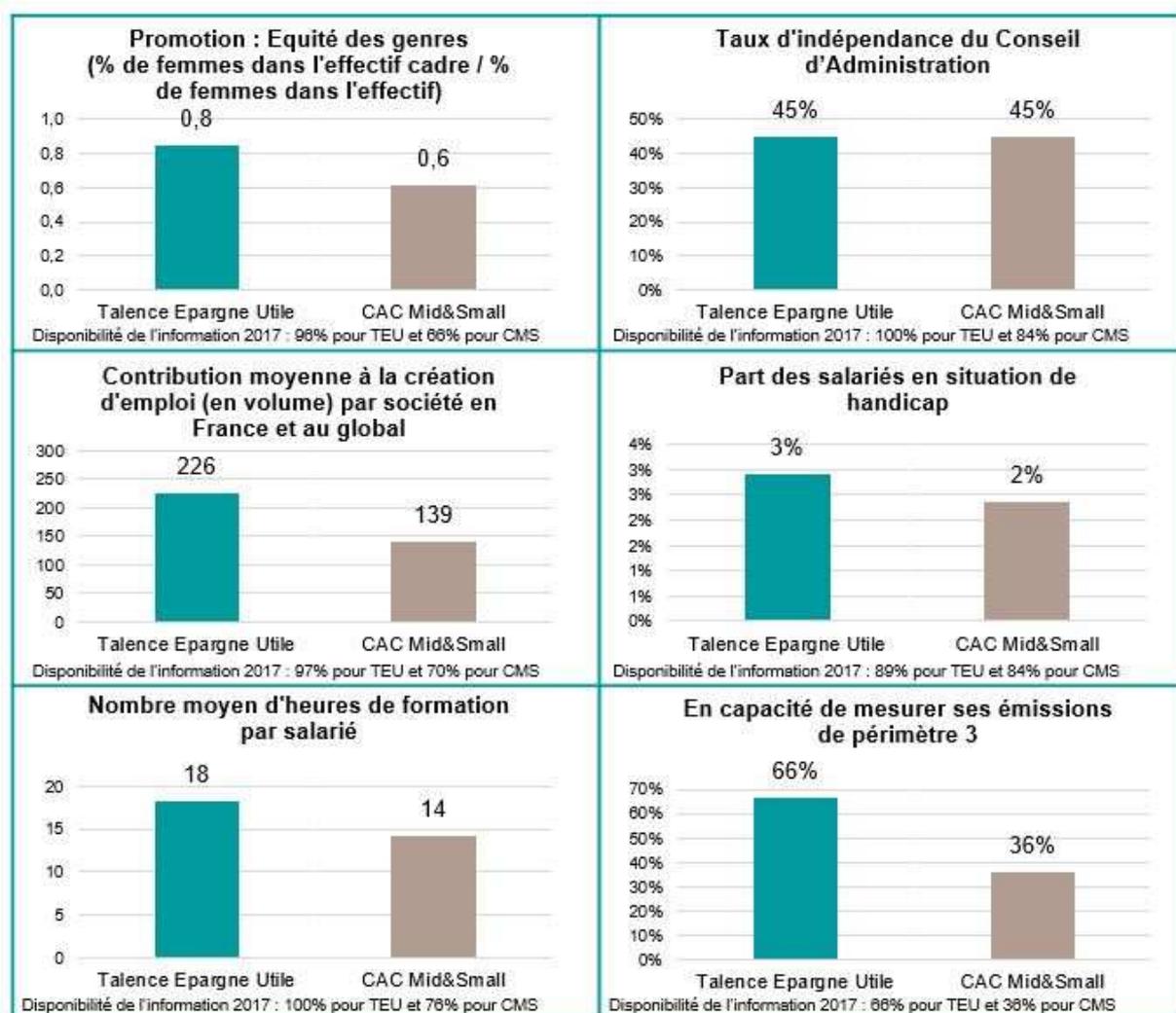
Profil du portefeuille

Nombre de positions	70
Exposition actions (%)	95,6%
Capitalisation (Mds€)*	0,8
PER 2019	13,6
Rendement net (%)*	2,0

*Médians pondérés

Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	15,1
Volatilité de l'indice	16,6
Alpha	0,1
Bêta	0,8
Tracking error	4
Ratio de Sharpe	-0,7



Source : Dernière campagne 2018 Ethifinance (sur les données 2017)

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques

ISIN : FR0013180098
 Valeur de la part à l'origine : 100 €
 Date de création : 04/07/2016
 Durée de placement recommandé : 5 ans
 Profil de risque : 5/7
 Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations
 Catégorie AMF : Actions françaises
 Part de capitalisation
 Eligibilité : PEA, Assurance Vie
 UCITS : Oui

Relations investisseurs

Julien Fauvel
 01 83 96 31 39
j.fauvel@talencegestion.fr

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 : 2.00% TTC maximum
 Commission de surperformance : 20% TTC 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
 Frais d'entrée : 2% TTC maximum
 Frais de sortie : néant
 Souscripteurs concernés : tous souscripteurs

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 disponible directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr