

## REPORTING OCTOBRE 2019 (Données au 31/10/2019)

VL : 118,42 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 10,4 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

Ce mois-ci, nous souhaitons mettre en avant le **Groupe Guerbet** qui affiche un niveau avancé de performances ESG, en très nette progression sur la campagne d'évaluation Gaïa Rating 2019 (82/100, +26 points sur les trois derniers exercices).

Le Groupe donne des garanties sérieuses en matière de **gouvernance** (82/100, +19 points) notamment concernant les rémunérations de ses dirigeants. Il fait effectivement preuve de transparence quant aux critères de rémunération variable versée au Directeur Général depuis 2017. Ces critères font l'objet d'une résolution soumise aux votes des actionnaires dont le résultat en faveur est stable sur les trois derniers exercices, à 91%. En outre, le Groupe s'est emparé des sujets relatifs à la mise en œuvre de la DPEF en réalisant une analyse de ses enjeux extra-financiers fondée sur leur matérialité. A noter toutefois la part des femmes au comité exécutif en baisse de 33% à 12.5% sur les trois derniers exercices.

Sur le plan **social**, le Groupe montre également une très nette progression (83/100, +35 points) portée en partie par le perfectionnement de sa gestion des compétences. En effet, **Guerbet** déploie depuis 2017 un nouveau Système d'Information RH à l'échelle du Groupe qui participe à l'enrichissement de l'offre de formation. Bien que les effectifs aient augmentés sur la période, le nombre moyen d'heures de formation par salarié reste stable (24 heures en moyenne par salarié en 2016 et 2018) et la part des employés bénéficiant d'un entretien individuel gagne 6 points sur un an, à 99.5%

Le Groupe fait état de performances élevées sur le volet **environnemental** (88/100, +21 points). Il applique une politique de gestion des déchets efficace, qui lui permet de constater une diminution de la production de déchets dangereux, tout en augmentant de manière conséquente la part de ses déchets valorisés (65% en 2018, +9 points). Les efforts du Groupe à ce sujet se perçoivent également à travers le développement d'un emballage éco-conçu, destiné au conditionnement de produits pour l'imagerie médicale.

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	0,2	14,9	3,4	15,3	-	18,4
Indice de référence	0,4	15,6	2,1	23,9	-	31,1

#### Performances annuelles

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

#### Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Pharmagest Interactive	0,30	Gaztransport	-0,31
Lisi	0,27	Beneteau	-0,20
Robertet Sa	0,21	Europcar Groupe	-0,19
Icade	0,19	Aubay	-0,14
Elis Sa	0,17	Savencia Sa	-0,13

## Fonds ESG

### COMMENTAIRE DES GERANTS

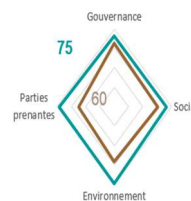
Julien Fauvel & Régis Lefort



Le segment des petites et moyennes capitalisations françaises gagne 0,4% sur le mois, soutenu principalement par les petites valeurs (CAC Small NR gagne 1%) et par les publications du troisième trimestre, globalement favorables.

**Talence Epargne Utile** gagne quant à lui 0,2%. Parmi les principales contributions négatives, nous pouvons citer **Beneteau**, suite à la publication décevante de ses résultats annuels en particulier sur les branches moteur et mono-coque, **Europcar** affichant un troisième trimestre qui se dégrade et **Aubay**, après une publication en ligne. Parmi les bonnes contributions, citons **Lisi**, **Pharmagest** et **Icade**, après de bonnes publications. Notons que certaines publications ont provoqué des variations importantes, et de la volatilité au sein du fonds, comme en témoigne certaines fluctuations (**Lisi** +24% vs **Europcar** -34%). Concernant les mouvements, nous avons allégué **Gecina**, **Groupe Crit**, **Savencia** et renforcé **Covivio**, **Sopra Steria**, **Assystem**, **LNA Santé** et **Thermador**. Nous avons initié trois nouvelles lignes, sur **Interparfums**, **LDC** et **CS Group**, et poursuivons les arbitrages dans le cadre de la nouvelle campagne 2019.

## 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
Elis Sa	2,9
Covivio	2,9
Icade	2,8
Gaztransport	2,7

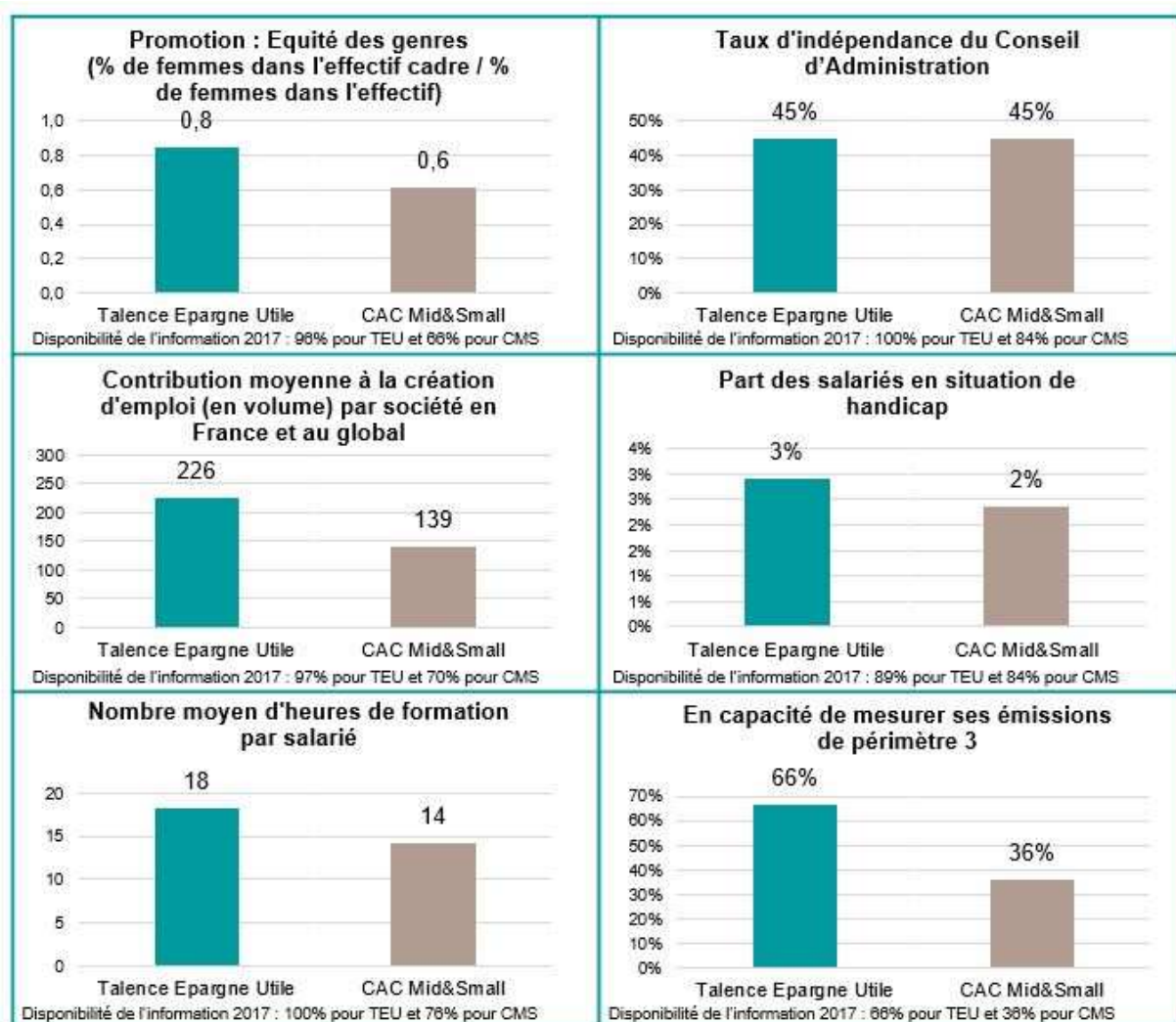
### Profil du portefeuille

Nombre de positions	70
Exposition actions (%)	94,4%
Capitalisation (Mds€)*	0,7
PER 2019	13,6
Rendement net (%)*	2,0

\*Médians

### Indicateurs de risque sur 1 an

Volatilité du fonds	13,2
Volatilité de l'indice	15,1
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](mailto: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](http://www.talencegestion.fr)