



REPORTING NOVEMBRE 2019 (Données au 29/11/2019)

VL : 146,86 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 94,36 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014

ISIN : FR0011992528

Talence Euromidcap est un fonds éligible au PEA qui investit dans des valeurs de petite et moyenne taille (entre 100M€ et 5Mds€ de capitalisation boursière) de la zone euro. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale et la rencontre avec le management. Ce FCP vise à délivrer à long terme une performance supérieure à l'indice Euro Stoxx Small NR (dividendes réinvestis).

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Euromidcap — 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 Euromidcap AC	6,1	25,6	15,5	25,2	50,6	46,9
Indice de référence	2,8	23,4	17,3	39,6	49,1	49,6

Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016	2015
Talence Euromidcap AC	-	-21,2	17,5	3,4	24,4
Indice de référence	-	-13,2	22,2	1,5	13,4

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Amplifon Spa	0,69	Aluflex Pack Ag	-0,08
Beneteau	0,53	Gaztransport	-0,08
Vidrala	0,53	Alfen Nv	-0,06
Tomra Systems As	0,47	Stroer Se & Co	-0,04
Reply Spa	0,46	Plastic Omnium	-0,04



COMMENTAIRE DU GERANT

Jean-François Arnaud

Talence Euromidcap progresse de 6.11% contre une hausse de 2.82% pour son indice de référence (**Eurostoxx small index dividendes réinvestis**). Cette surperformance s'explique principalement par le bon comportement de plusieurs de nos convictions fortes : **Amplifon** (confirmation du fort caractère relatif de leur dernière acquisition en Espagne et probable révision à la hausse des estimations pour 2020), **Vidrala** (nouvelle amélioration de la marge opérationnelle confirmée pour 2019 et 2020), **Beneteau** (première présentation du nouveau CEO qui met en avant le fort potentiel d'amélioration de la rentabilité du groupe), **Reply** (croissance organique qui reste très dynamique sur les neuf premiers mois de 2019 et qui devrait se poursuivre au cours des prochains trimestres), **Tomra** (demeure un des rares véhicules d'investissement en Europe pour jouer la thématique du recyclage du plastique), **Cancom** (trimestriels de très bonne qualité). A l'inverse, certains dossiers ont coûté au fonds tels que : **Aluflexpack** (désintérêt des investisseurs sur les petites capitalisations), **GTT** et **Rubis** (impact des variations du prix du baril et malgré des chiffres plus que rassurants), **Stroer** et **Plastic Omnium**.

Nous avons décidé de monter légèrement le poids des valeurs cycliques/valorisation du portefeuille qui atteint désormais 26,5% (vs 23% le mois dernier), les valeurs de croissance demeurant néanmoins prépondérantes et représentent encore 73,5% (vs 77% précédemment). Les principaux mouvements ont été les suivants : nous avons initié 6 nouvelles positions, 3 équipementiers automobiles (**Faurecia**, **Plastic Omnium** et **Gestamp**), un laboratoire pharmaceutique espagnol qui a souffert d'un petit reclassement initié par la famille et **Danieli** (constructeur italien d'usines sidérurgiques). Quelques renforcements sont à noter : **Alten**, **Beneteau**, **Cancom**, **GTT**, **Neoen**, **Scatec**. A l'inverse, nous avons soldé quelques titres dont l'objectif de cours était atteint (**Altran**, **Merlin Properties**, **Hera**, **Basic-Fit**) et des sociétés dont le momentum pourrait rester négatif pour les prochains mois (**Aluflexpack**, **De Longhi**, **IMA**, **Interpump**, **Konecranes**, **Tarkett**, **Trigano**).

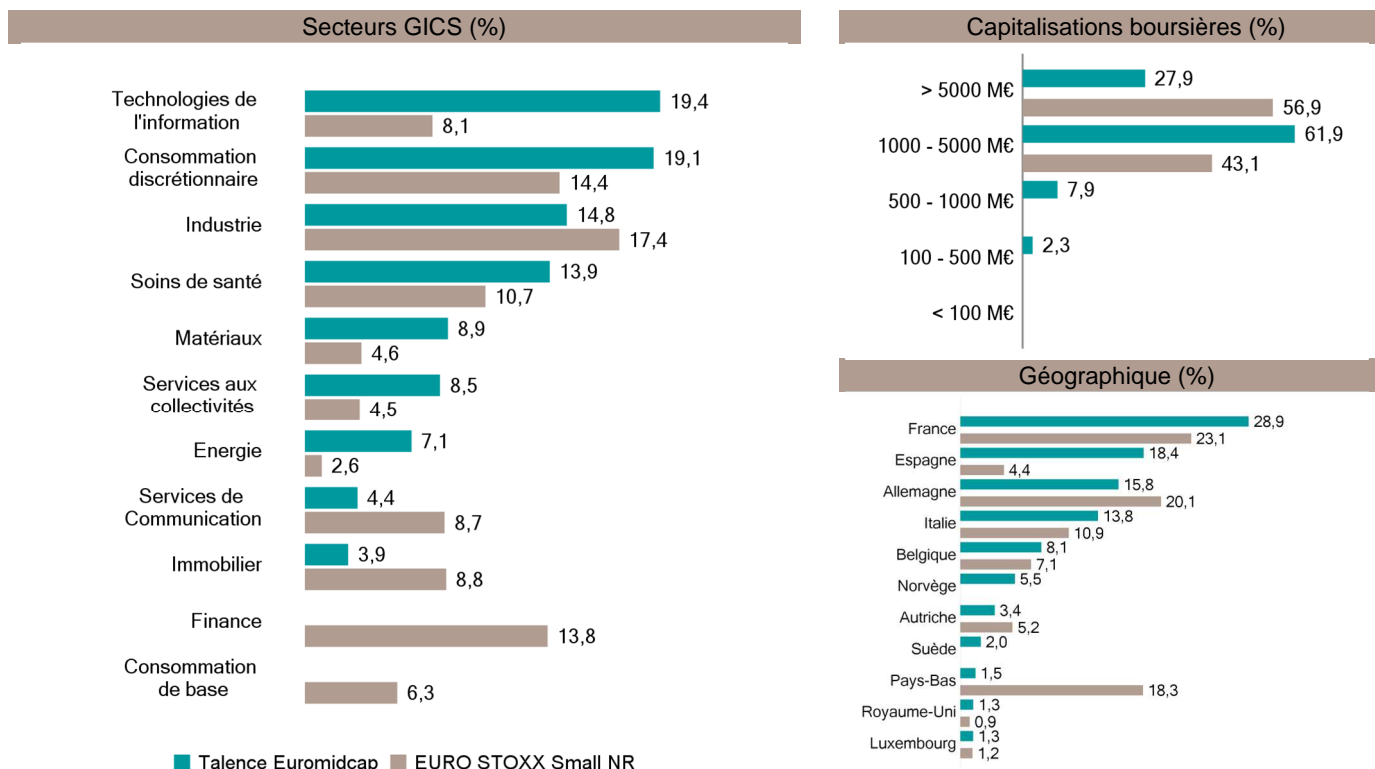
Au 29 novembre 2019, **Talence Euromidcap** est investi à 97.1%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Almirall**, **Amplifon**, **Barco**, **Cancom**, **GTT**, **Kinepolis**, **Orpea**, **Rubis**, **Tomra** et **Vidrala**.



REPORTING NOVEMBRE 2019 (Données au 29/11/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Amplifon Spa	4,1	Exposition actions (%)	97,1%	Volatilité du fonds	13,4%
Barco Nv	4,0	Capitalisation (Mds €)*	2,4	Volatilité de l'indice	12,1%
Gaztransport	4,0	PER 2019*	13,2	Alpha	-2
Cancom Ag	4,0	Rendement net (%)*	1,7	Bêta	1,0
Rubis	3,9	*Médians		Tracking error	5,8
				Ratio de Sharpe	-0,9

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0011992528 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 29/08/2014 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie Morningstar : Actions zone euro moyennes capitalisations Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro Part de capitalisation Eligibilité : PEA, Assurance Vie UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2,35% 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), exposé ci-après sur une période d'observation de 2 ans Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : 0% TTC maximum Souscripteurs concernés : tous souscripteurs</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. 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 Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs Jean-François Arnaud 01 83 96 31 35 jf.arnaud@talencegestion.fr</p>		