



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

VL : 149,46 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 94,36 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX Small NR

DATE DE CREATION : 29/08/2014 - Part CS : 22/01/2018

ISIN : FR0013304060

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)



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 CS	6,2	26,7	16,6	-	-	-5,0
Indice de référence	2,8	23,4	17,3	39,6	49,1	2,2

#### Performances annuelles

(en %)				
Talence Euromidcap CS	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-

#### 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 6.19% 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**).

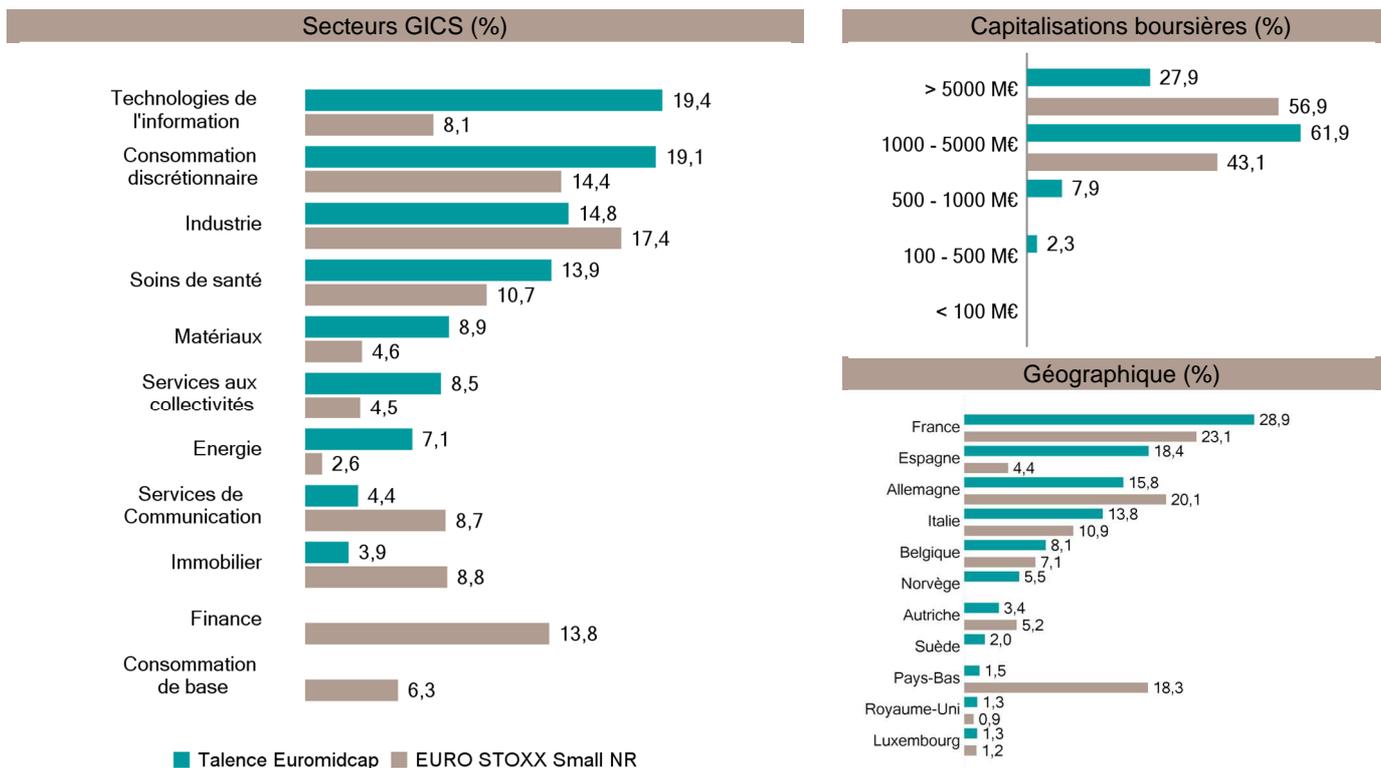
Au 29 novembre 2019, **Talence Euromidcap** est investi à 97.1%. Nos convictions fortes pour les prochains mois sont **Almirall**, **Amplifon**, **Barco**, **Cancom**, **GTT**, **Kinopolis**, **Orpea**, **Rubis**, **Tomra** et **Vidrala**.



## 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	-0,9
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><b>ISIN</b> : FR0013304060  <b>Valeur de la part à l'origine</b> : 1000 €  <b>Date de création</b> : 22/01/2018  <b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans  <b>Profil de risque</b> : 6/7  <b>Catégorie Morningstar</b> : Actions zone euro moyennes capitalisations  <b>Catégorie AMF</b> : Actions de pays de la zone euro  <b>Part de capitalisation</b>  <b>Eligibilité</b> : PEA, Assurance Vie  <b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><b>Valorisation</b> : quotidienne  <b>Cut-Off</b> : 12h00  <b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM  01 57 78 15 15  <b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 1.40% TTC maximum  <b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC de la performance annuelle de 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  <b>Frais d'entrée</b> : néant  <b>Frais de sortie</b> : néant  <b>Souscripteurs concernés</b> : Part réservée à la commercialisation par des intermédiaires financiers autres que la société de gestion et agréés par la société de gestion (pour plus d'informations consulter le prospectus du fonds)</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 disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a>  Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b>  Jean-François Arnaud  01 83 96 31 35  <a href="mailto:jf.arnaud@talencegestion.fr">jf.arnaud@talencegestion.fr</a></p>		