



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

VL : 10 386,62 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 12,73 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR\*

DATE DE CREATION : 06/11/2015 - Part IC : 06/11/2015

ISIN : FR0012979540

### COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort  
Jean-François Arnaud



Les marchés actions ont fait preuve d'une remarquable fermeté en novembre, soutenus par la perspective d'un accord imminent entre la Chine et les Etats-Unis sur le commerce mondial... par ailleurs, les récentes publications macroéconomiques qui suggèrent une stabilisation de la conjoncture, notamment en Allemagne, ont plutôt rassuré les investisseurs. Au final, le CAC 40 (dividendes réinvestis) progresse de 3,1% sur le mois.

**Talence Situations Spéciales** progresse de 1.76% au mois de novembre contre une hausse de 2.79% pour son indice de référence (**Euro Stoxx index dividendes réinvestis**). Cette sous-performance tient à certains titres : **Casino** (prises de bénéfices après un plus haut annuel début novembre), **Solocal** (annonce d'une opération pour financer les besoins de trésorerie à court terme), **Eramet** (repli récent des prix du nickel), **Natixis** (dégradation par un broker), et **Focus Home Interactive** (bonne publication mais interrogations sur la stratégie). A l'inverse, on notera le bon comportement de certains titres tels que **CGG** (après une bonne publication), **Gamesa** (qui profite de rumeurs d'OPA par son principal actionnaire **Siemens**), **Credito Valtellinese**, **Ipsos** et **Danieli** (poussés par plusieurs brokers).

Plusieurs mouvements ont été réalisés au cours du mois de novembre. A noter le renforcement de nos positions en **Fnac** et **Eramet**. A l'inverse, nous avons réalisé quelques allègements sur certains titres qui se sont bien comportés (**CGG**, **Inditex**, **Sonae**, **Casino**, **Repsol**, **Leonardo**, **LafargeHolcim** et **Tele2**).

Au 29 novembre 2019, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 97.9% avec 37 actions en portefeuille.

### PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Situations Spéciales — Indice de référence

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les frais courants ainsi que les éventuelles commissions de performance prélevées ont été inclus dans le calcul des performances passées. Les éventuels frais d'entrée/sortie n'ont pas été inclus dans le calcul des performances passées. Indicateur de référence : l'indice EURO STOXX Net Return Index (dividendes réinvestis - code Bloomberg : SXXT) à compter du 26/03/2018 (néant précédemment). Date de création de la part : 06/11/2015. Les performances obtenues jusqu'au 23/03/2018 l'ont été dans des conditions qui ne sont plus d'actualité, la stratégie de gestion ayant été modifiée.

#### Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Situations Spéciales IC	1,8	17,0	7,2	-1,5	-	3,9
Indice de référence	2,8	24,6	17,4	24,0	42,0	33,5

#### Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016
Talence Situations Spéciales IC	-	-26,7	10,0	13,4
Indice de référence	-	-7,5	7,0	7,0

#### Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Cgg	0,49	Casino Guichard	-0,73
Gamesa	0,43	Eramet	-0,29
Credito Valtellinese S	0,35	Solocal Group New	-0,28
Danieli & Co-rsp	0,35	Natixis	-0,22
Ipsos	0,31	Focus Home Inter	-0,20



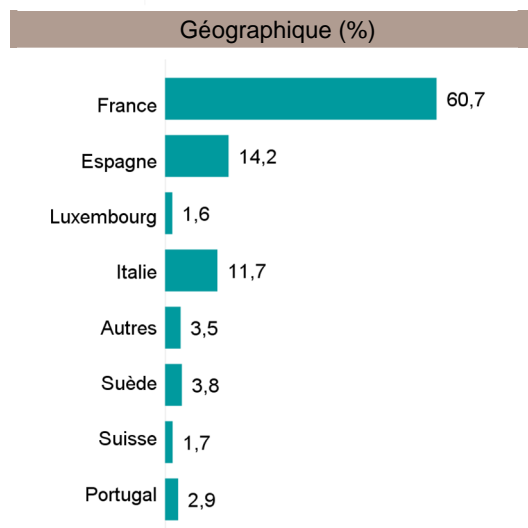
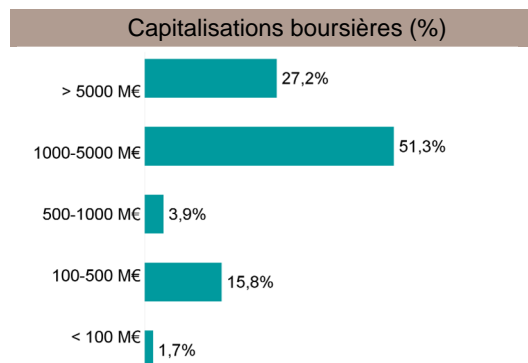
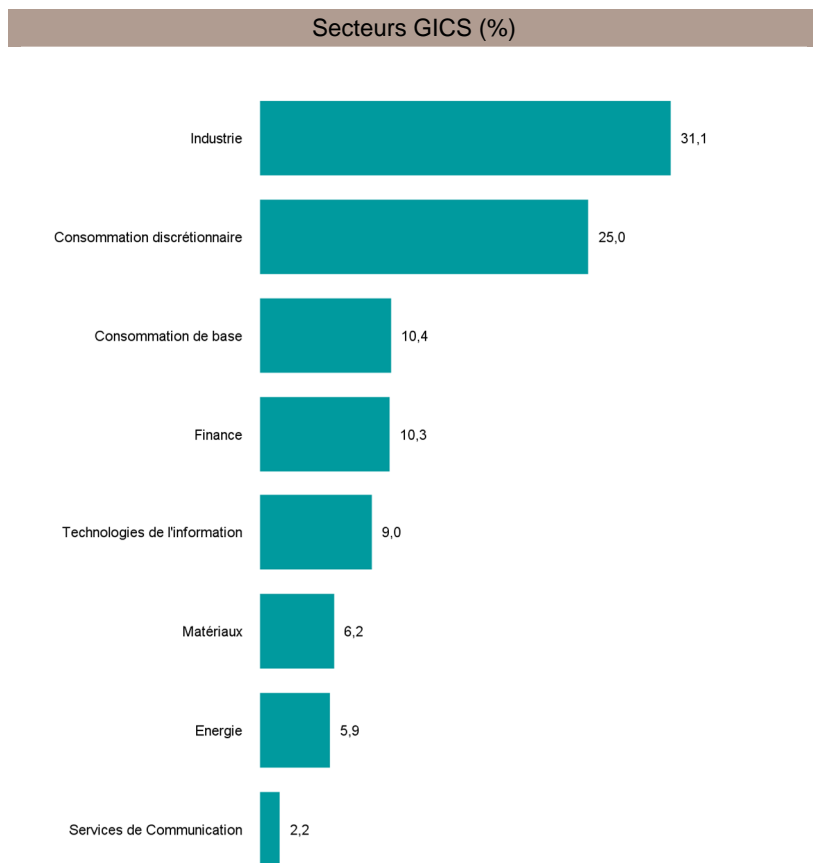
## REPORTING NOVEMBRE 2019 (Données au 29/11/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions <small>(actions)</small>			
Ipsos	4,5	37	Exposition actions (%)	97,9%	5 premières lignes*   19,8%
Air France-klm	4,0		Capitalisation (Mds €)*	1,6	10 premières lignes*   37,0%
Carrefour Sa	3,9		PER 2019*	11,5	15 premières lignes*   52,5%
Ferragamo Spa	3,7		Rendement net (%)*	1,8	
Elior Participat	3,7				

\*Médians

\*(actions)

### REPARTITION DES ACTIFS



### INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p><b>ISIN</b> : FR0012979540</p> <p><b>Valeur de la part à l'origine</b> : 10 000 €</p> <p><b>Date de création</b> : 06/11/2015</p> <p><b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans</p> <p><b>Profil de risque</b> : 6/7</p> <p><b>Catégorie Morningstar</b> : Autres</p> <p><b>Catégorie AMF</b> : Actions de pays de la zone euro</p> <p><b>Part de capitalisation</b></p> <p><b>Eligibilité</b> : PEA, Assurance Vie</p> <p><b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><b>Valorisation</b> : quotidienne</p> <p><b>Cut-Off</b> : 12h00</p> <p><b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15</p> <p><b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 1% TTC maximum</p> <p><b>Commission de surperformance</b> : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence (high water mark) à compter du 26/03/2018</p> <p><b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum</p> <p><b>Frais de sortie</b> : néant</p> <p><b>Souscripteurs concernés</b> : institutionnels et assimilés</p> <p><b>Minimum de souscription initiale</b>: 500 000 €</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 disponible directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a></p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b></p> <p>Jean-François Arnaud &amp; Régis Lefort 01 83 96 31 35 / 01 40 73 89 62 <a href="mailto:jf.arnaud@talencegestion.fr">jf.arnaud@talencegestion.fr</a> <a href="mailto:r.lefort@talencegestion.fr">r.lefort@talencegestion.fr</a></p>		