



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

VL : 153,39 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 49,33 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014 - Part CS : 29/01/2018

ISIN : FR0013304045

Talence Sélection PME est un fonds éligible au PEA et PEA-PME, qui investit essentiellement dans des valeurs françaises de petite capitalisation, pour profiter du dynamisme des entreprises de ce segment. Cette sélection de titres est basée sur l'analyse fondamentale des sociétés et la rencontre avec leur management. Le fonds vise à délivrer sur le long terme une performance supérieure à l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis).

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Selection PME — 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 Selection PME CS	3,1	6,3	0,6	-	-	-24,3
Indice de référence	3,5	12,9	2,3	10,4	46,4	-21,1

Performances annuelles

(en %)		2018	2017	2016	2015
Talence Selection PME CS		-	-28,8	-	-
Indice de référence		-	-26,0	22,1	11,3

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Bilendi	0,44	Artefact	-0,23
Beneteau	0,39	Solocal Group New	-0,23
Generix Regpt	0,36	Cerinnov Group S	-0,15
Bigben Interacti	0,33	Adomos	-0,10
Francaise Energi	0,32	Catering Intl	-0,10



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Le segment des petites capitalisations s'est comporté de manière plus favorable en novembre, l'indice CAC Small (dividendes réinvestis) progressant de 3,47% sur le mois. Il rattrape ainsi légèrement son retard qui reste toutefois important depuis le début de l'année. Les plus petites capitalisations demeurent à la traîne, à l'instar de l'indice Euronext Growth (ex Alternext) qui ne progresse que de 1,35% sur le mois...

Après un début de mois encore difficile, la performance du fonds **Talence Sélection PME** s'est progressivement redressée, notamment grâce à plusieurs publications bien accueillies (notamment **Bigben Interactive**, **Générix**, **Bilendi**, **Microwave Vision** ou **Pierre & Vacances**). On notera aussi les rebonds de plusieurs valeurs précédemment massacrées comme **Bénéteau** et **2CRSI** ou encore **La Française de l'Energie** qui a repris 34% après sa baisse inexpliquée du mois dernier. Signalons enfin le projet d'OPA sur **Weborama** qui offre une belle porte de sortie sur ce petit dossier, avec une prime instantanée de 94%.

Du côté des baisses, on notera principalement la poursuite des dégagements sur **Artefact**. Nous pensons que le titre devrait se reprendre une fois passé le courant vendeur qui pèse sur le cours, car les niveaux actuels paraissent très « value » et inciteraient plutôt à l'achat... Par ailleurs, **Solocal** a déçu en annonçant une « equity line » potentiellement dilutive de 10% du capital. Enfin, quelques « microcaps » comme **Cerinnov** et **Adomos** ont également sous performé.

Du côté des mouvements, nous avons principalement allégé des positions afin de subvenir aux besoins de liquidité du fonds. Nous avons ainsi écarté quelques lignes dont **Carmila** (après un beau parcours), **Bilendi**, **Ipsos**, **Manitou** et **Visiativ**. Nous avons également cédé nos positions en **ITS Group** et **Weborama**. Concernant les achats, nous avons principalement renforcé **Séché Environnement**, **Pierre & Vacances** et **La Française de l'Energie**, trois convictions du portefeuille disposant selon nous d'un important potentiel de hausse à moyen terme.



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

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	77	Volatilité du fonds	13,8%	> 5000 M€	1,1
Exposition actions (%)	99,3%	Volatilité de l'indice	15,6%	1000 - 5000 M€	8,3
Capitalisation (M€)*	141,5	Alpha	-1,2	500 - 1000 M€	13,4
PER 2019*	13,0	Bêta	0,8	100 - 500 M€	15,1
Rendement net (%)*	0,7	Tracking error	6,3	4	39,9
		Ratio de Sharpe	-2	32,2	35,6
				< 100 M€	7,4

*Médians

■ Talence Sélection PME ■ CAC Small NR

REPARTITION DES ACTIFS

Secteurs GICS (%)		Principales positions	
Technologies de l'information	28,3	Bilendi	4,4
Consommation discrétionnaire	26,7	Carmila	4,0
Industrie	25,3	Generix Regpt	4,0
Soins de santé	10,2	Bigben Interacti	3,4
Immobilier	5,0	Lumibird	3,1
Services aux collectivités	6,7	Seche Environnement	3,0
Finance	12,5	Ivalis	2,8
Consommation de base	5,2	Mediawan Sa	2,4
Energie	1,5	Audiovalley	2,4
Services de Communication	5,1	Albioma	2,4
Matériaux	6,9		

■ Talence Selection PME CS ■ CAC Small NR

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0013304045</p> <p>Valeur de la part à l'origine : VL de la part AC remise à l'échange suite à l'OST sur la VL le 22/01/2018</p> <p>Date de création : 29/01/2018</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions de pays de la zone euro</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : PEA-PME, PEA, Assurance Vie</p> <p>UCITS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank, S.A Service OPCVM</p> <p>01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 1,40% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis)</p> <p>Frais d'entrée : néant</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>Souscripteurs concernés : 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.</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 disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante www.talencegestion.fr</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>