



REPORTING DECEMBRE 2019 (Données au 31/12/2019)

VL : 119,81 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 46,49 M€

INDICE DE REFERENCE : 50% CAC 40 NR + 50% EONIA CAP. *

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909754



COMMENTAIRE DU GERANT

Didier Demeestère

Les marchés actions sont restés bien orientés en décembre, le CAC 40 (dividendes réinvestis) finissant le mois en hausse de 1,3%, soit une progression de 29,2% sur l'année. L'optimisme des investisseurs s'est maintenu, avec les avancées vers un accord commercial de phase 1 entre la Chine et les Etats-Unis qui a été finalisé fin décembre et devrait être signé le 15 janvier prochain. D'autre part, la large victoire de Boris Johnson aux élections du 12 décembre a ouvert la voie à une sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne fin janvier et à une période de transition jusqu'à la fin de 2020.

Le fonds **Talence Optimal** est quasi stable à +0,1% sur le mois, contre +0,6% pour son indice de référence. Parmi les contributions négatives, nous pouvons citer **Ipsen**, qui a pâti de la suspension partielle des études cliniques sur un de ses médicaments phare, le Palovarotène, ce qui a entraîné la démission du CEO du groupe. Par ailleurs, **Wirecard** est resté sous pression compte tenu des accusations sur ses pratiques comptables. A l'inverse, nous retrouvons parmi les principaux contributeurs positifs les titres **Sanofi**, **CGG** et **Albioma**, mise en avant par des analystes.

Concernant les mouvements, nous avons renforcé nos positions sur **Airbus** et **TechnipFMC**. Par ailleurs, nous avons allégé **Albioma** et **Ipsen**. Nous avons, en début de mois, augmenté notre exposition aux actions et dès lors qu'il nous semble que le marché peut encore progresser en ce début d'année, nous maintenons l'exposition à 52,4%. Au-delà de cet optimisme à court terme, nous reprendrons probablement des couvertures car, après la forte hausse de 2019, les indices devraient reprendre leur respiration.

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



— Talence Optimal — 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 Optimal AC	0,1	6,2	6,2	-10,6	0,5	19,8
Indice de référence	0,6	14,4	14,4	15,2	27,8	50,2

Performances annuelles

(en %)	2019	2018	2017	2016	2015
Talence Optimal AC	6,2	-22,3	8,4	7,3	4,8
Indice de référence	14,4	-4,6	5,7	3,7	5,4

Principaux contributeurs du mois

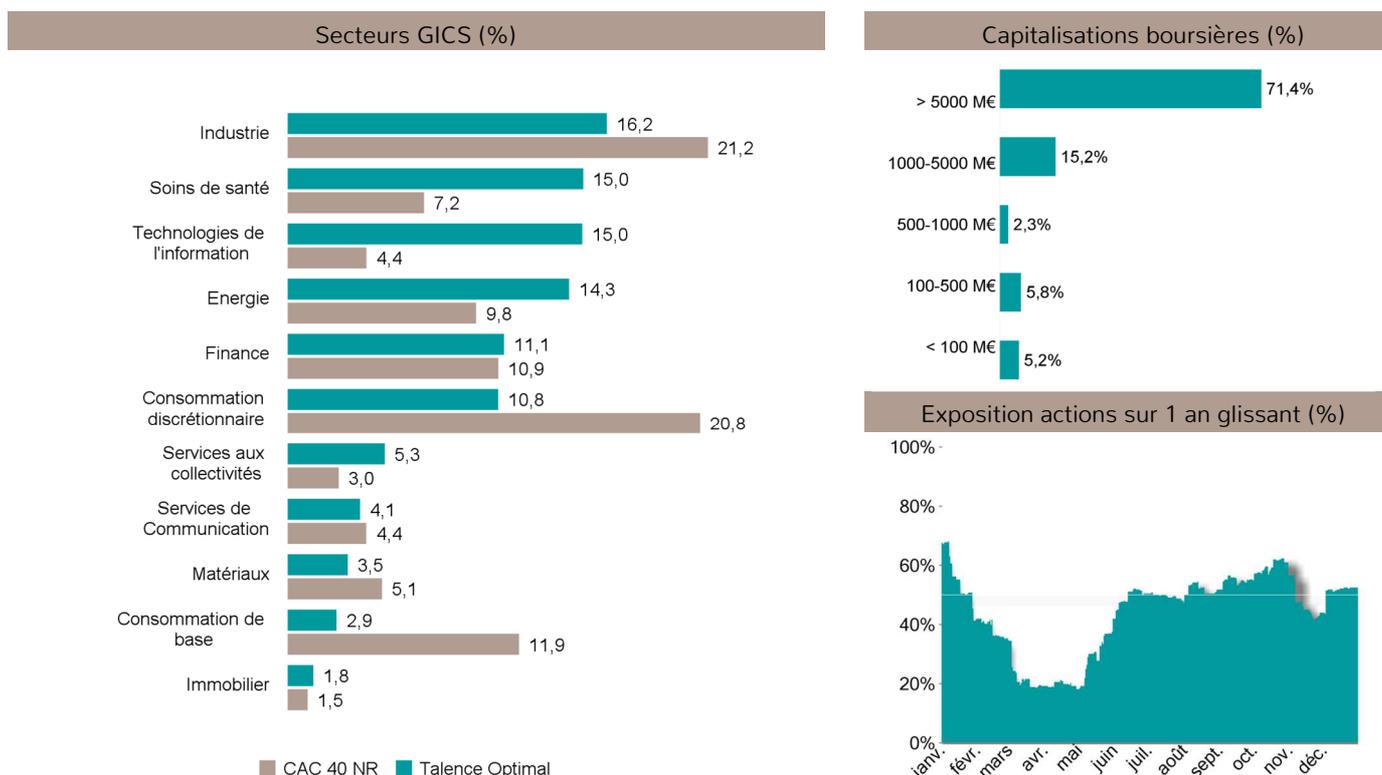
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Sanofi	0,20	Ipsen	-0,30
Albioma	0,18	Wirecard	-0,20
Cgg	0,16	Orange	-0,17
Total	0,14	Air France-klm	-0,05
Technipfmc Limited	0,10	Colas	-0,05



REPORTING DECEMBRE 2019 (Données au 31/12/2019)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Total Sa	6,9	Exposition actions (%)	43	Volatilité du fonds	6,4%
Sanofi	5,8	Capitalisation (Mds €)*	52,4%	Volatilité de l'indice	6,2%
Lvmh Moët Hennes	4,5	PER 2019*	19,4	Alpha	-3
Air Liquide Sa	3,3	Rendement net (%)*	13,2	Bêta	0,7
Axa	3,2	*Médians	2,2	Tracking error	5,5
				Ratio de Sharpe	-2,5

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0010909754</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 30/06/2010</p> <p>Durée de placement recommandé : 5 ans</p> <p>Profil de risque : 5/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Allocation Euro Flexible</p> <p>Catégorie AMF : Sans</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Eligibilité : 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 01 57 78 15 15</p> <p>Frais de gestion fixes annuels : 2,35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 20% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence</p> <p>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>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.</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 DIC1 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>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Didier Demeestere 01 40 73 89 63 d.demeestere@talencegestion.fr</p>		