



REPORTING JANVIER 2020 (Données au 31/01/2020)

VL : 958,88 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 11,62 M€

INDICE DE REFERENCE : EURO STOXX NR*

DATE DE CREATION : 06/11/2015

ISIN : FR0012951853

COMMENTAIRE DES GERANTS

Régis Lefort
Jean-François Arnaud



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.

Talence Situations Spéciales recule de 7.02% au mois de janvier contre une baisse de 1.72% pour son indice de référence (Euro Stoxx dividendes réinvestis). Cette contreperformance s'explique par le biais marqué du portefeuille en valeurs cycliques qui ont connu un mois difficile, telles que **Fnac** (impact marqué de la grève en décembre 2019), **Air France** (effet négatif lié au coronavirus), **Casino** (fin d'année difficile), **Eramet** et **Vallourec** (volatilité des prix du nickel et du baril). A l'inverse, le secteur des paiements continue de bien progresser (**Ingenico** et **Wirecard**), **Leonardo**, **Ipsos** et **Tele2**, quant à eux, profitent d'une bonne publication.

Quatre titres ont fait leur entrée au sein de votre portefeuille : **Almirall**, **Beneteau**, **Technip** et **Wirecard**. A l'inverse, nous avons soldé notre ligne en **Inditex** (objectif de cours atteint). Enfin, nous avons allégés certaines de nos positions : **Carrefour**, **CGG**, **Coface**, **Credito Valtellinese**, **Elior**, **Ferragamo**, **Ingenico**, **Ipsos**, **Latecoere**, **Sonae** et **Vallourec**.

Au 31 janvier 2020, **Talence Situations Spéciales** est investi à hauteur de 93.2% avec 40 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 AC	-7,0	-7,0	4,8	-13,1	-	-4,1
Indice de référence	-1,7	-1,7	16,6	22,0	39,7	33,1

Performances annuelles

(en %)		2019	2018	2017	2016
Talence Situations Spéciales AC		-	19,7	-27,3	9,4
Indice de référence		-	26,1	-7,5	7,0

Principaux contributeurs du mois

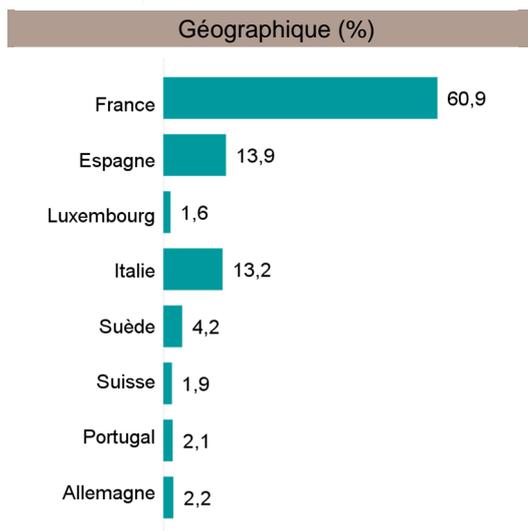
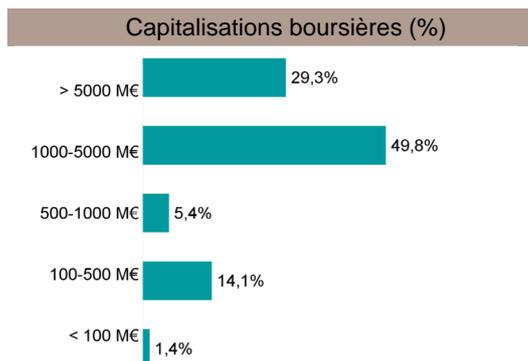
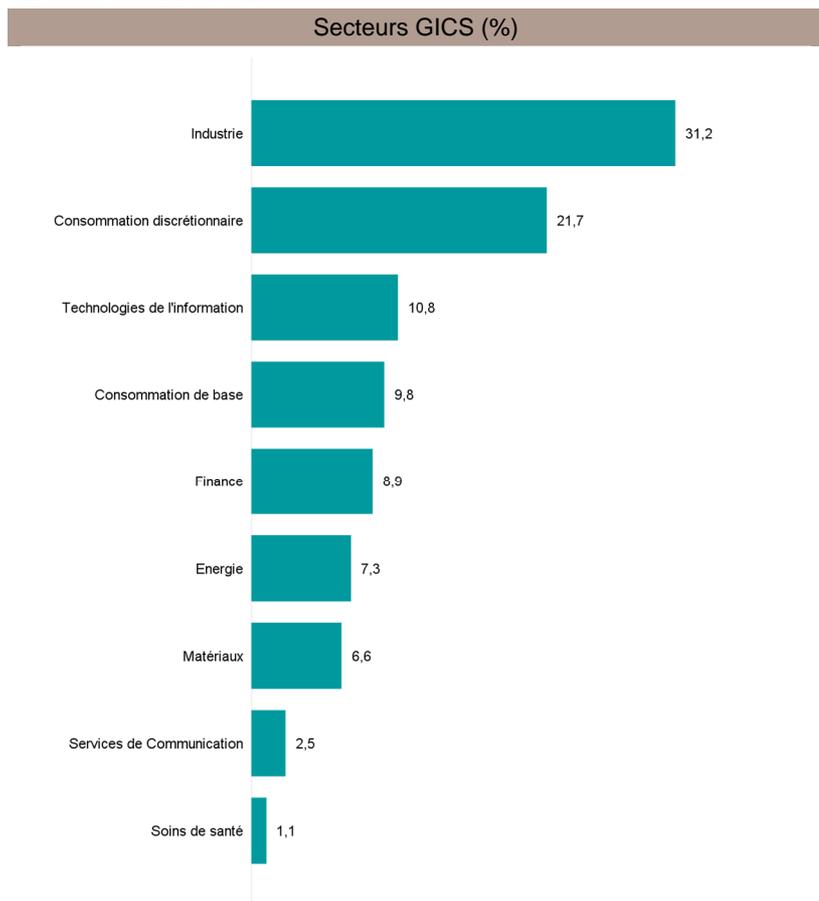
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Ingenico	0,31	Groupe Fnac	-0,59
Wirecard	0,30	Air France-klm	-0,58
Leonardo	0,19	Eramet	-0,54
Ipsos	0,12	Vallourec	-0,50
Tele2	0,11	Sogefi	-0,45



REPORTING JANVIER 2020 (Données au 31/01/2020)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Concentration du portefeuille (%)	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Carrefour	3,7	40	Exposition actions (%)	93,2%	5 premières lignes* 17,4%
Casino Guichard	3,5		Capitalisation (Mds €)*	1,7	10 premières lignes* 33,5%
Air France-klm	3,5		PER 2020*	12,1	15 premières lignes* 48,5%
Television Franc	3,4		Rendement net (%)*	2,5	
Elior Participat	3,3		*Médians		

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0012951853 Valeur de la part à l'origine : 1 000 € Date de création : 06/11/2015 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie Morningstar : Autres 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% 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) à compter du 26/03/2018 Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant 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 & Régis Lefort 01 83 96 31 35 / 01 40 73 89 62 jf.arnaud@talencegestion.fr r.lefort@talencegestion.fr</p>		