



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

VL : 8 563,81 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 53,54 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014 - Part IC : 22/06/2017

ISIN : FR0013228004

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 IC	-2,3	-2,3	0,9	-	-	-14,4
Indice de référence	-2,8	-2,8	3,9	1,8	39,9	-13,3

Performances annuelles

(en %)	2019	2018	2017	2016	2015
Talence Selection PME IC	14,1	-23,6	0,6	-	-
Indice de référence	17,2	-26,0	22,1	11,3	28,7

Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Mcphy Energy	0,43	Lumibird (ex-quantel)	-0,57
Albioma	0,38	Carmila	-0,46
Adocia	0,37	Bigben Interactiv	-0,40
Pierre & Vacances	0,33	Artefact	-0,31
Seche Environnement	0,28	Mersen (ex Carbo)	-0,19



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Tout comme les grands indices, les petites capitalisations ont souffert en janvier des craintes de propagation du coronavirus, dont les investisseurs redoutent les effets négatifs sur la conjoncture chinoise et la croissance mondiale. Dans ce contexte de remontée de l'aversion aux risques, l'indice CAC Small (dividendes réinvestis) abandonne de 2,77% sur le mois.

Le fonds **Talence Sélection PME** fait un peu mieux que son indice de référence avec un recul de 2,3%. Il a enregistré quelques belles performances notamment sur **McPhy Energy** (bonne publication), **Albioma** (secteur recherché), **Adocia** (gros potentiel de rebond), **Pierre&Vacances** (bonne activité trimestrielle et crédibilité du plan de redressement) et **Séché Environnement** (plan stratégique convaincant).

Toutefois, les investisseurs restent prudents sur le segment des smallcaps, ce qui entraîne des contreperformances parfois sévères... ainsi nous mentionnerons les forts reculs de **Lumibird** (après un avertissement sur les ventes), **Carmila** (pas de nouvelle particulière), **Bigben Interactive** (prises de bénéfices après un beau parcours) et **Artefact** (toujours sous pression, la société regagne difficilement la confiance du marché).

Concernant les mouvements, nous avons initié 3 nouvelles positions : **Valneva**, une biotech à fort potentiel pour laquelle nous attendons un news-flow favorable en 2020; **Compagnie des Alpes**, qui bénéficie d'une activité dynamique et d'une valorisation très raisonnable; **Cegedim**, un bel acteur de services dans la santé. Nous avons également renforcé **Sword**, une ESN en forte croissance, et **La Française de l'Energie** qui dispose de perspectives très prometteuses dans la récupération du gaz de grisou. Du côté des ventes, nous sommes sortis de **Manitou** pour réduire notre exposition cyclique, nous avons allégé **Mersen** ainsi qu'**Albioma** qui a fait un beau parcours boursier.

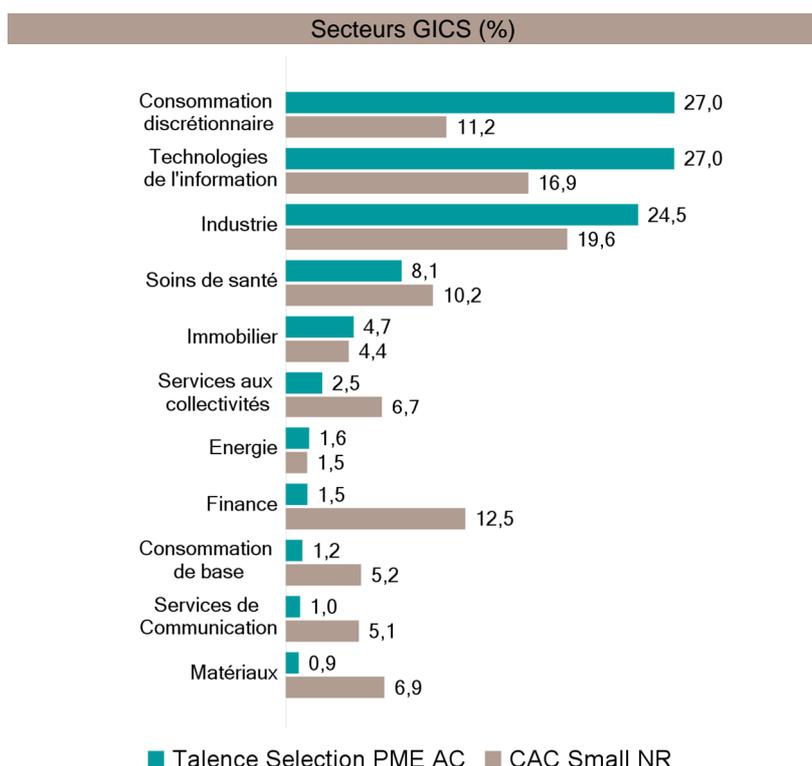
Malgré la baisse de l'indice CAC Small en janvier, nous restons convaincus du potentiel de rattrapage des petites capitalisations dès lors que les marchés auront retrouvé un meilleur niveau de confiance.



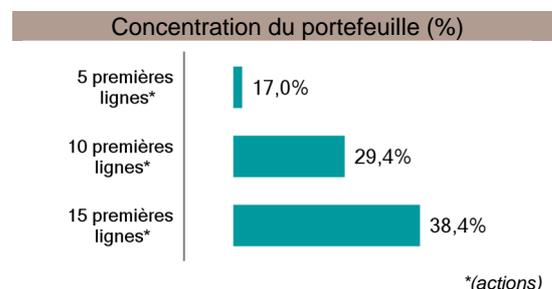
REPORTING JANVIER 2020 (Données au 31/01/2020)

Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an		Capitalisations boursières (%)	
Nombre de positions	79	Volatilité du fonds	10,3%	> 5000 M€	0,8
Exposition actions (%)	99,1%	Volatilité de l'indice	11,6%	1000 - 5000 M€	0,4
Capitalisation (M€)*	167,8	Alpha	-1,6	500 - 1000 M€	7,4
PER 2020*	13,2	Bêta	0,7	100 - 500 M€	22,8
Rendement net (%)*	2,3	Tracking error	6,3	< 100 M€	15,0
*Médians		Ratio de Sharpe	-2,2		41,9
					29,4
					27,9
					5,5

REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions	
(En %)	Poids
Bilendi	3,7
Carmila	3,6
Generix	3,5
Seche Environnement	3,3
Bigben Interactive	2,8
Mediawan	2,6
Ivalis	2,6
Albioma	2,5
Lumibird	2,5
Audiovalley	2,2



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0013228004</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 10 000 €</p> <p>Date de création : 22/06/2017</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 : 1,25% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 15 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice de référence si la performance est positive avec clause de High Water Mark sur une période d'observation de 2 ans</p> <p>Frais d'entrée : néant</p> <p>Frais de sortie : 0% TTC maximum</p> <p>Souscripteurs concernés : institutionnels et assimilés</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 www.talencegestion.fr</p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p>Relations investisseurs</p> <p>Régis Lefort</p> <p>01 40 73 89 62</p> <p>r.lefort@talencegestion.fr</p>		