



REPORTING AVRIL 2020 (Données au 30/04/2020)

VL : 99,91 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 34,17 M€

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

DATE DE CREATION : 30/06/2010

ISIN : FR0010909754

*A compter du 01/09/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

Talence Optimal est un fonds flexible investi en actions de la zone euro géré de manière discrétionnaire et opportuniste. Il a pour objectif de surperformer à long terme son indice de référence. Ce FCP à vocation patrimoniale vise à délivrer une performance régulière en atténuant les effets de la volatilité des marchés grâce aux couvertures sur l'indice CAC 40 qui ajustent l'exposition aux marchés actions.

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	4,4	-16,6	-13,9	-29,4	-24,7	-0,1
Indice de référence	2,0	-11,7	-8,4	-4,2	-0,0	26,8

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	0,62	Wirecard	-0,55
Ipsen	0,48	Total	-0,27
Envea	0,47	Ipsos	-0,08
Worldline	0,46	Eni	-0,06
Spie	0,40	Airbus Group	-0,03



COMMENTAIRE DU GERANT

Didier Demeestère

Sur le mois en revue, les marchés actions ont poursuivi leur rebond de manière rapide et spectaculaire, particulièrement le **SP 500** (+12,7%) notamment porté par ses « GAFAM » et +5,1% pour l'indice européen **EuroStoxx 50**. Deux éléments sont notables pour expliquer ce rebond, laissant de côté les indicateurs macroéconomiques déprimés et la suspension des objectifs annuels pour la plupart des sociétés. Le premier concerne les banques centrales et leurs mesures d'une ampleur sans précédent, à commencer par la FED dont le bilan a gonflé de 2 000 milliards de dollars depuis mi-mars, soit l'équivalent de 10% du PIB américain. Le deuxième élément concerne les nouvelles rassurantes sur le front de la croissance des cas Covid-19 dans le monde qui a fortement ralenti, passant d'un rythme quotidien de +9% fin mars à +2% fin avril. Par ailleurs, le mois d'avril a été historique pour le pétrole, qui, en raison de contraintes de capacités pour stocker, a chuté de 25%. Le prix des contrats WTI de mai sont même devenu négatifs (-40\$).

Le fonds **Talence Optimal** gagne 4,4% sur le mois, contre +2,0% pour son indice de référence. Parmi les contributions positives, nous retrouvons le secteur de la santé avec **Sanofi** et **Ipsen**, suite à des résultats préliminaires positifs de l'étude ChekMate et d'une publication de résultats encourageante. A noter également les bonnes contributions de **Worldline** et d'**Envea**, après une solide publication et des perspectives robustes. A l'inverse, nous retrouvons parmi les principaux contributeurs négatifs, **Total** et **Wirecard**, qui a une de fois plus souffert, suite à la conclusion mitigée du rapport d'audit de KPMG concernant une malversation comptable entre 2016 et 2018.

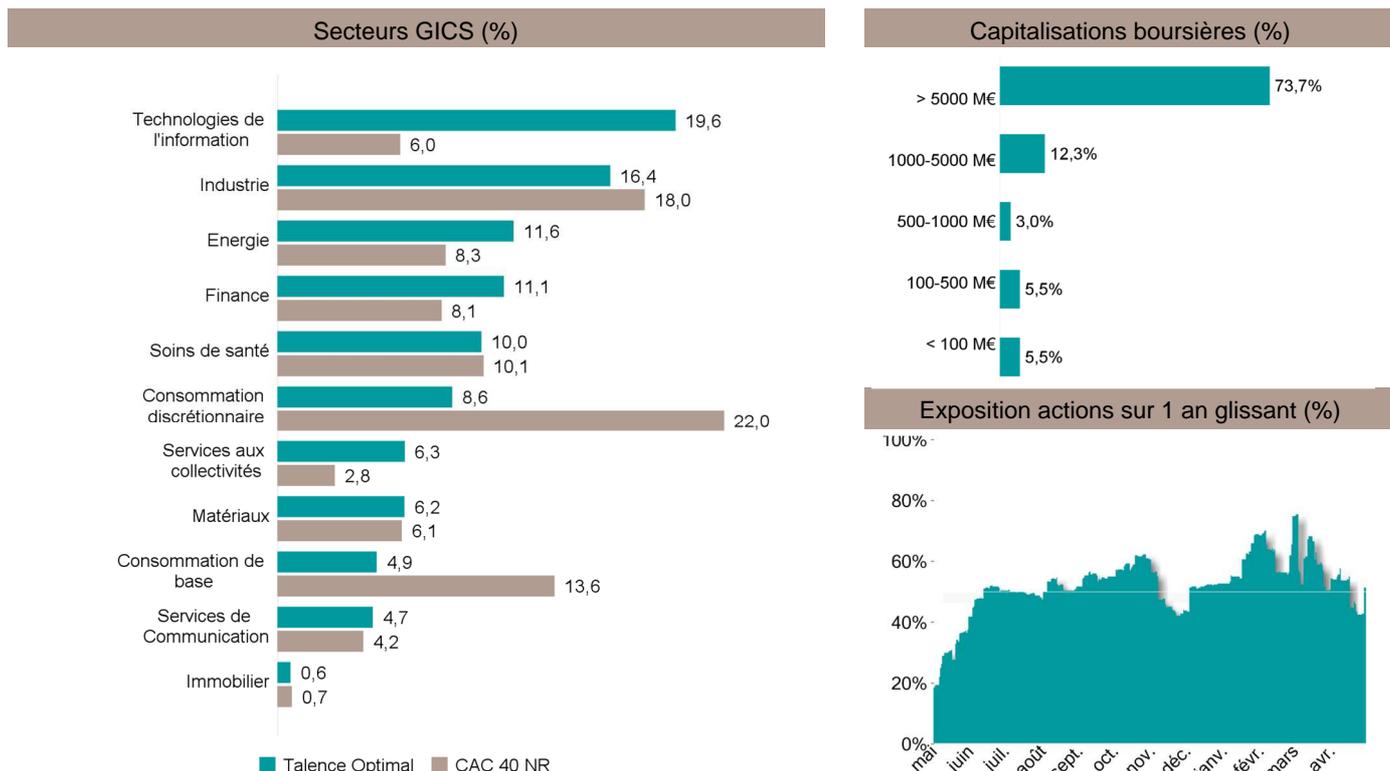
Concernant les mouvements, nous avons initié deux nouvelles positions sur **SAP** et **AB Inbev**, premier brasseur mondial, et avons renforcé nos positions sur **Engie**, **Danone**, **Schneider Electric**, **Crédit Agricole**, **BNP Paribas**, **Ipsos**, **Imerys**, **Wirecard**, et **Elis**, après une publication rassurante. A l'inverse, nous avons allégé **Airbus**, **LVMH**, **Sanofi** et **Worldline**. Nous entrons, désormais, dans la phase de déconfinement qui verra le retour progressif à la normale de l'économie et de la société. C'est la raison pour laquelle, nous avons augmenté l'exposition action à 60% en fin de mois. Les semaines qui viennent seront sans doute encore marquées par de la volatilité et nous profiterons des moments de doute pour renforcer encore notre exposition.



REPORTING AVRIL 2020 (Données au 30/04/2020)

Principales positions actions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions			
Total	6,7	Exposition actions (%)	48	Volatilité du fonds	18,4%
Engie	6,1	Capitalisation (Mds €)*	60,8%	Volatilité de l'indice	14,8%
Saint Gobain	4,5	PER* 2020	35,61	Alpha	-5,1
Credit Agricole	4,3	PER* 2020	25,90	Bêta	1,2
Wirecard	3,6	Rendement net* (%)	4,96	Tracking error	7,2
		*Moyennes pondérées		Ratio de Sharpe	-2,1

REPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

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