

# LETTRE TRIMESTRIELLE

4<sup>EME</sup> TRIMESTRE 2020 par Talence Gestion



## SOMMAIRE

### L'ÉDITO ..... 1

« Donnons ensemble du sens à votre épargne »

### ACTUALITÉS DES MARCHÉS ..... 2

4 questions à Régis Lefort

### ACTUALITÉS TALENCE GESTION ..... 3

Être investisseur responsable chez Talence Gestion

### FOCUS SUR ..... 4

Talence Humpact Emploi France

## L'ÉDITO

**Didier Demeestère**  
Président



Depuis le début de la crise du Covid-19, nous vivons une période inouïe qui accélère les grandes tendances et l'émergence de nouveaux enjeux. Cette crise sanitaire et économique a eu en effet des impacts considérables sur les mentalités et les comportements des agents économiques qui ont dû rapidement s'adapter ou même, pour certains, se réinventer.

Dans cette lettre trimestrielle, Régis Lefort vous apporte ses explications concernant l'apparente contradiction entre l'insouciance des marchés et l'importance prise par le virus dans notre vie quotidienne.

L'ISR (Investissement Socialement Responsable) est désormais incontournable dans nos métiers de gestion et Jean-François Arnaud retracera notre engagement de longue date et vous exposera les projets de développement en cours chez Talence Gestion. Nous voulons avant tout privilégier l'investissement dans des entreprises qui concilient performance économique et développement durable.

Pour aller plus loin dans cette démarche en faveur de l'ISR, nous avons lancé un nouveau fonds TALENCE HUMPACT EMPLOI FRANCE qui a pour objectif de favoriser l'emploi en France, les avancées sociales et le bien être des générations futures. Cet investissement porteur de sens vous permettra de jouer un rôle actif dans l'économie du pays grâce au savoir-faire combiné de notre partenaire Humpact et notre expertise de gestion sur les petites et moyennes valeurs françaises.



Toute l'équipe de Talence Gestion est à vos côtés. **Votre gérant est joignable par mail et téléphone.**



**TALENCE**  
GESTION

# ACTUALITÉS DES MARCHÉS

## NOTRE VISION DES MARCHÉS

Régis Lefort, Associé-Fondateur et Gérant OPCVM



### Les marchés actions se sont bien comportés durant l'été... est-ce justifié selon vous ?

En effet, le CAC 40 est resté dans la zone des 5000 points cet été. L'indice américain S&P 500 s'est même offert une hausse de 10% sur les mois de juillet et août. L'accalmie sur le plan sanitaire et une série d'indicateurs économiques bien orientés ont incontestablement soutenu les marchés. La progression du PMI Manufacturier d'août a, par exemple, mis en évidence la solide reprise de l'activité mondiale. Le moral des entreprises et des ménages s'est également amélioré, porté par un déconfinement plutôt réussi. Ainsi, l'optimisme des investisseurs a été soutenu par ces différents indicateurs économiques avancés. Il n'y a donc pas d'incohérence, d'autant que les banques centrales sont restées en soutien, en réaffirmant leurs politiques monétaires ultra-accommodantes.

Toutefois, au-delà de cette bonne tenue des indices, force est de constater que les performances sectorielles ont été très contrastées. La crise du Covid a clairement fait des « gagnants » et des « perdants ». Ainsi, la progression récente des indices américains a été portée par les secteurs de la technologie et de l'internet, tandis que le pétrole, le transport aérien et la distribution traditionnelle affichent des baisses sensibles. L'indice S&P 500 affiche une quasi-stabilité depuis le début de l'année principalement grâce aux GAFAM (Google, Amazon, Apple, Facebook, Microsoft) véritables mastodontes en bourse ayant vu leur capitalisation dépasser pour la plupart les 1000 milliards de dollars, alors que 57 % des sociétés constituant cet indice affichent une performance boursière négative ! En Europe, la faible pondération des valeurs technologiques dans les indices explique leur retard de performance qui reste, pour le moment, négative en 2020.

### Dans ces conditions, est-on en présence d'une « bulle » ou d'un excès d'optimisme sur les valeurs technologiques ?

Il est toujours difficile d'annoncer une « bulle » sur un marché... mais il est vrai que cette question est légitime, si l'on regarde par exemple la valorisation des « Techs » américaines qui a atteint 150 % du PIB des Etats-Unis, se rapprochant des niveaux atteints lors de la bulle Internet de la fin des années 90. Cependant, la situation est aujourd'hui très différente car le poids du secteur technologique dans l'économie a considérablement progressé avec la digitalisation. Par ailleurs, cette surperformance boursière peut s'expliquer par les caractéristiques propres de ces sociétés. Ce sont des valeurs de croissance, positionnées sur des marchés toujours en pleine expansion. Elles ont démontré leur faible sensibilité à la crise sanitaire, sont souvent en situation dominante, avec des marges élevées et des trésoreries pléthoriques... C'est pourquoi elles ont concentré l'intérêt des investisseurs dans un contexte de faible visibilité. La tendance à long terme devrait rester positive, ce qui n'empêche pas des corrections

de court terme comme celles que nous connaissons depuis quelques semaines après leurs envolées des derniers mois.

### Quel est votre sentiment sur les actions d'ici la fin de l'année ? Faut-il être plus prudent ?

Nous avons abordé le mois de septembre avec prudence en raison de la montée des craintes liées à une reprise de l'épidémie qui pourrait affecter à la fois le redressement de la conjoncture et le moral des agents économiques. Après le redressement mécanique de la croissance post-déconfinement, celle-ci devrait ralentir au quatrième trimestre, notamment avec l'incertitude d'un reconfinement généralisé, une possible augmentation des défaillances d'entreprises et du chômage. Ainsi, les marchés ont marqué un temps d'arrêt en septembre, ce qui nous laisse penser qu'une grande partie de ces éléments a été intégrée. Au-delà, nous pensons que les actions disposent d'un vrai potentiel de reprise, porté par les plans de relance mis en œuvre en Europe et dans le monde, et un environnement de taux toujours très bas. Les élections américaines de novembre pourraient être source de volatilité, mais selon nous sans remettre en cause les tendances de fond. Enfin, la découverte d'un vaccin attendue au cours des prochains mois constitue un important catalyseur de rebond durable sur les marchés.

### Quelles thématiques d'investissement privilégiez-vous dans ce contexte ?

La crise du Covid a profondément rebattu les cartes sur le plan sectoriel. Elle a fait émerger des tendances nouvelles, en matière de mode de vie, de consommation, de respect de l'environnement. Nous sommes ainsi convaincus qu'elles auront un impact positif et durable sur certains secteurs comme l'énergie, le e-commerce, la mobilité, ou encore la santé. Il nous semble incontournable d'investir davantage sur ces secteurs « gagnants » de la crise, qui offrent de bonnes perspectives de croissance pour les prochaines années. La thématique du Green Deal européen favorisant les énergies propres, les matériaux écologiques, les nouvelles mobilités et la santé en fait partie, et nous réserve probablement de bonnes perspectives boursières. Il en va de même pour la transformation digitale qui va se poursuivre et profiter, entre autres, aux acteurs de la technologie ou du e-commerce. Enfin, nous pensons que les mouvements de concentration industrielle devraient se multiplier, ce qui est également un facteur de soutien pour les marchés.

# ACTUALITÉS TALENCE GESTION

## ÊTRE INVESTISSEUR RESPONSABLE CHEZ TALENCE GESTION

**Jean-François Arnaud,**  
**Directeur Général Adjoint de Talence Gestion et Gérant OPCVM**



Entreprise entrepreneuriale et indépendante, Talence Gestion s'est très tôt engagée dans une démarche visant à intégrer dans sa gestion les considérations de responsabilités sociétales et environnementales. Aujourd'hui, Talence Gestion souhaite aller plus loin avec l'intégration dans tous ses processus de gestion des critères ESG précis (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) en complément des critères financiers traditionnels.

La première étape de **cette démarche est issue de l'ADN même de Talence Gestion**. A l'image des valeurs humaines qui animent les fondateurs de la société depuis sa création en 2010, Talence Gestion est une structure à taille humaine, agile et proche de ses clients avec une exigence permanente de satisfaction de leurs besoins. Depuis la création, les fondateurs ont également souhaité associer chaque collaborateur au capital de l'entreprise, une preuve de confiance et d'attachement. S'appuyant ainsi sur un collectif fort, Talence Gestion fonde son développement sur la recherche permanente de l'excellence au profit de ses clients tout en conservant son authenticité.

Talence Gestion franchit une seconde étape en 2016 avec **la création de son premier fonds labellisé ISR TALENCE EPARGNE UTILE** investi dans de petites et moyennes sociétés françaises dites « responsables ». Le processus de sélection de valeurs et de construction du portefeuille combine l'expertise reconnue de ses gérants sur cette classe d'actifs en matière d'analyse financière et la notation extra-financière d'EthiFinance réalisée sur plus de 100 critères ESG. L'expertise ISR de Talence Gestion et le processus de gestion du fonds viennent d'être récompensés à l'occasion des Trophées de la Finance Responsable 2020 par le magazine Investissements Conseils avec **l'obtention du 1<sup>er</sup> prix pour son fonds TALENCE EPARGNE UTILE** dans la catégorie « Actions - Petites et Moyennes Capitalisations ».



Un nouveau pas important a été fait au cours du mois de juillet 2020 avec le **lancement du fonds TALENCE HUMPACT EMPLOI FRANCE**. Ce fonds pionnier a pour vocation de promouvoir les entreprises créatrices d'emploi en France.

Il combine la connaissance approfondie des gérants dans les grandes et moyennes valeurs françaises et le savoir-faire unique de l'agence de notation Humpact, spécialisée dans l'identification des sociétés ayant un impact positif sur l'emploi dans le pays.

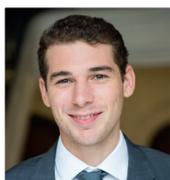
Les équipes de Talence Gestion sont mobilisées pour aller plus loin avec la mise en place d'un plan d'action clair, qui s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue tournée vers le développement d'une **offre 100% « responsable » créatrice de valeur pour ses clients**, avec :

- La **mise en place d'une charte ESG** dont l'objectif est de détailler les processus d'analyse et des décisions d'investissement avec l'application des normes de gestion et des critères extra-financiers ;
- Le **déploiement de l'analyse extra-financière à l'ensemble de la gamme d'OPCVM** et la mise en place de reportings dédiés à la performance ESG de chaque fonds ;
- La **signature des Principes pour l'Investissement Responsable** venant confirmer l'engagement de Talence Gestion et permettant d'inscrire la société dans une démarche de progrès continu dans le domaine de l'ISR avec l'intégration du réseau d'investisseurs européens engagés ;
- **L'intensification d'un dialogue actionnarial et de la politique d'exercice des droits de vote** visant à améliorer les pratiques ESG des sociétés cotées et à faire évoluer les comportements des sociétés ayant fait l'objet de controverses.

Cette démarche vertueuse opérée par Talence Gestion a pour objectif de proposer des produits d'épargne donnant du sens aux investissements de nos clients. Mais, au-delà des impacts sociaux positifs générés par cette politique d'investissement, nous pensons qu'**il est également possible de combiner performance de long terme et faible volatilité à l'image de notre premier fonds ISR, TALENCE EPARGNE UTILE**. Nous ne manquerons pas de vous informer des prochaines étapes franchies par nos équipes totalement investies dans ce processus.

# PARTICIPEZ AU LANCEMENT DU FONDS

## « TALENCE HUMPACT EMPLOI FRANCE »



**Julien Fauvel**  
Gérant OPCVM

### Votre investissement au service de l'emploi en France

Dans le cadre de notre engagement en faveur de l'investissement responsable, nous avons créé en juillet 2020 un nouveau fonds actions à impact 100% français : **Talence Humpact Emploi France**. Il est investi dans les entreprises françaises cotées selon nous les plus vertueuses en matière d'emploi et qui disposent de fondamentaux financiers que nous considérons solides.

### Un process d'investissement rigoureux et pionnier

Notre process d'investissement intègre, en premier lieu, une évaluation rigoureuse des impacts positifs sur l'emploi. Ces indicateurs extra-financiers spécifiques sont obtenus grâce au partenariat noué en début d'année avec Humpact, agence de notation spécialiste dans le domaine, créée par André Coisne.

Cette évaluation est basée sur l'analyse et la notation de plus d'une cinquantaine de critères sociétaux tels que la création d'emplois, la formation des jeunes, l'insertion des personnes en situation de handicap, le maintien des seniors dans l'emploi ou encore, le respect de la parité...

Après l'intégration de cette évaluation, l'équipe de gestion procède à une analyse financière approfondie des sociétés les mieux notées sur la thématique de l'emploi. Cette dimension financière repose sur l'expertise historique de Talence Gestion : une solide connaissance des fondamentaux des sociétés, de leurs secteurs d'activités et du marché financier.

Avec cette démarche pionnière qui intègre une dimension sociétale en amont du process d'investissement traditionnel, nous mettons ainsi l'emploi au premier plan avec **Talence Humpact Emploi France**. Ce fonds sélectionne les entreprises françaises que nous considérons les plus vertueuses pour allier rentabilité économique et impact sociétal positif dans notre pays.



**Sophie Pinaud-Bélis**  
Gérant privé

### Quels sont, selon vous, les atouts de Talence Humpact Emploi France ?

Nous sommes très enthousiastes à propos de ce nouveau fonds. Talence Humpact Emploi France dispose de nombreux atouts.

Au-delà de son positionnement « responsable » évident, il est différenciant sur une thématique relativement nouvelle et au cœur de l'actualité : l'emploi en France.

De plus, son processus d'investissement rigoureux réunit l'expertise de deux sociétés spécialistes dans leur domaine : Talence Gestion, société de gestion spécialisée dans la gestion de conviction et le stock picking et Humpact, l'agence de notation pionnière sur l'emploi en France.

Autre avantage de ce fonds, il est investi sur de grandes et moyennes entreprises cotées en croissance, 100% françaises qui présentent des fondamentaux solides.

### Est-ce le moment pour investir ?

Pourquoi pas ? Nous pensons que les sociétés qui mettent en œuvre une politique sociale vertueuse favorisant la création d'emplois présentent des perspectives favorables sur leurs marchés et sont solides financièrement. Nous avons des raisons de penser que les entreprises sélectionnées généreront sur le long terme des performances économiques favorables. Compte tenu de la volatilité actuelle des marchés, un investissement progressif peut s'envisager.

### Qu'est ce qui suscite le plus d'intérêt chez vos clients vis-à-vis de ce fonds ?

Nos clients sont principalement séduits par le fait d'être acteurs via leur investissement et d'avoir un impact sur l'économie locale. Sélectionnant prioritairement les entreprises créant et pérennisant l'emploi en France, Talence Humpact Emploi France donne ainsi l'opportunité à nos clients de dédier une partie de leur épargne sur cette thématique vertueuse et de constater concrètement la contribution de leurs investissements via un reporting qui leur sera fourni avec des indicateurs sociétaux en France.

## VOTRE GÉRANT RESTE À VOTRE DISPOSITION POUR TOUTES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES.

*Ce document est la propriété de Talence Gestion, toute reproduction même partielle est interdite sans son autorisation écrite préalable. Il a un caractère informatif et non contractuel. Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires, stratégies, y compris les opinions exprimées) s'appuient sur des sources dignes de foi et l'environnement financier, juridique, et fiscal à la date d'établissement du document. Elles ne valent qu'à l'instant, où elles ont été données et peuvent donc être sujettes à modifications au gré des évolutions des marchés et de la réglementation et être mises à jour à tout moment sans préavis. Les performances, classements, prix, notations, statistiques et données passés ne sont pas des indicateurs fiables des performances, classements, prix, notations, statistiques et données futurs. Ce document ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des produits et services présentés, ni une consultation, un conseil ou un avis à caractère juridique ou fiscal. Les produits et services ne sont garantis ni en capital, ni en rendement. Le capital investi peut ne pas être intégralement restitué. Tout investisseur potentiel doit se rapprocher de son conseiller afin de se forger sa propre opinion sur les risques inhérents aux produits et services d'investissement et sur leur adéquation avec sa situation personnelle, ses objectifs et son horizon de placement. Les réflexions et informations fournies en matière patrimoniale et fiscale devront être validées par des professionnels indépendants habilités avant toute mise en œuvre. Talence Gestion décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite des présentes informations générales. Tout investissement dans un OPC doit se faire après avoir pris connaissance de sa documentation (DIC/DICI/prospectus), disponible auprès de sa société de gestion ou le site internet de celle-ci. Les OPC de Talence Gestion sont de droit français et autorisés à la commercialisation en France. Ils ne sont pas ouverts à la souscription pour les US Persons.*

**TALENCE GESTION** • SAS au capital de 450 000 € • RCS Paris : 521 659 060 - SGP agréée par l'AMF le 26/05/2010 sous le n° GP-10000019 • ORIAS : n°10057627  
Siège social - 38 avenue Hoche 75008 Paris • Tél. : 01 40 73 89 60 • Fax : 01 40 70 16 67 • Mail : [contact@talencegestion.fr](mailto:contact@talencegestion.fr) • Site : [www.talencegestion.fr](http://www.talencegestion.fr)  
Bureaux Nord de la France - 999 avenue de la République 59700 Marcq-en-Baroeul • Tél. : 01 83 96 31 30