



VL : 163.75 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 34.09 M€

INDICE DE RÉFÉRENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CRÉATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500



## COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Le recul des petites capitalisations françaises s'est poursuivi en octobre sur la même tendance qu'en septembre (-9,1%). Sur octobre, l'indice Cac Small (dividendes réinvestis) a perdu jusqu'à 12%, traduisant un véritable « sell off » sur la classe d'actifs. Le mois a fini en recul de 9,5% après l'amorçage d'un rebond.

Le fonds **Talence Sélection PME** affiche une baisse sensible (-7,5% sur le mois), mais inférieure de 2 points à celle de son indice de référence.

Les principales contributions négatives concernent **Bilendi** dont les résultats du S1 ont fortement déçus (Rex à -69%) en raison d'une hausse des coûts salariaux, et **SMCP**, qui a encore été pénalisé après son avertissement du mois de septembre. On notera également des reculs sensibles sur **Mersen** (malgré un bon T3) et **Haulotte** (endettement élevé), ainsi que sur **Nanobiotix**, **LNA Santé**, **Perrier Industrie**, **Groupe Partouche** et **Toux**, malgré l'absence de publications de la part de ces sociétés sur la période.

En positif, quelques titres comme **Reworld Media** et **Vogo** ont enregistré des rebonds après avoir touché des bas niveaux. **Valbiotis** a par ailleurs confirmé sa meilleure tenue, **Okwind** profité de très bons semestriels et **Quadiant** de l'entrée de Daniel Kretinsky à son capital.

Au niveau des mouvements notables, nous avons cédé une petite position en **Showroomprivé** et allégé **SMCP** en raison de l'environnement difficile pour la consommation discrétionnaire. Côté achats, nous avons renforcé **Vicat** (très « value ») et **Freelance.com**, dont la baisse récente nous paraît excessive.

Après la « capitulation » des deux derniers mois, nous assistons à un rebond du segment par rapport à un point bas le 25 octobre. Depuis, l'indice a réalisé 6 séances dans le vert et a regagné +7,1% (clôture du 3 novembre, date de rédaction du commentaire).

Nous voyons un certain nombre de valeurs « massacrées » se reprendre fermement au sein du fonds à l'image de sa première position (**Reworld Media**).

Ainsi, nous anticipons une reprise de Talence Sélection PME d'ici la fin de l'année.

## 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 AC	-7,5	-16,3	-12,5	14,9	4,2	63,7
Indice de référence	-9,5	-16,2	-14,1	10,7	-4,9	49,0

### Performances annuelles

(en %)	2022	2021	2020	2019	2018
Talence Selection PME AC	-14,8	29,4	9,8	12,7	-24,6
Indice de référence	-18,2	24,3	8,5	17,2	-26,0

### Principaux contributeurs du mois

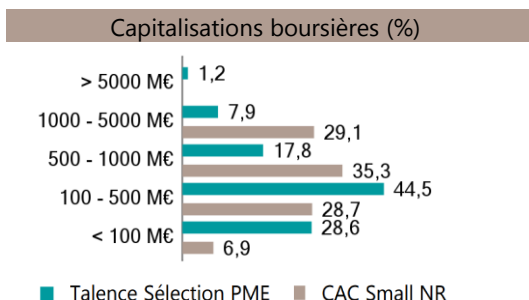
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Reworld	0,22	Bilendi	-0,80
Vogo	0,17	Nanobiotix	-0,39
Valbiotis	0,17	Mersen	-0,36
Okwind	0,12	LNA Sante	-0,34
Quadiant	0,09	Perrier Industrie	-0,32



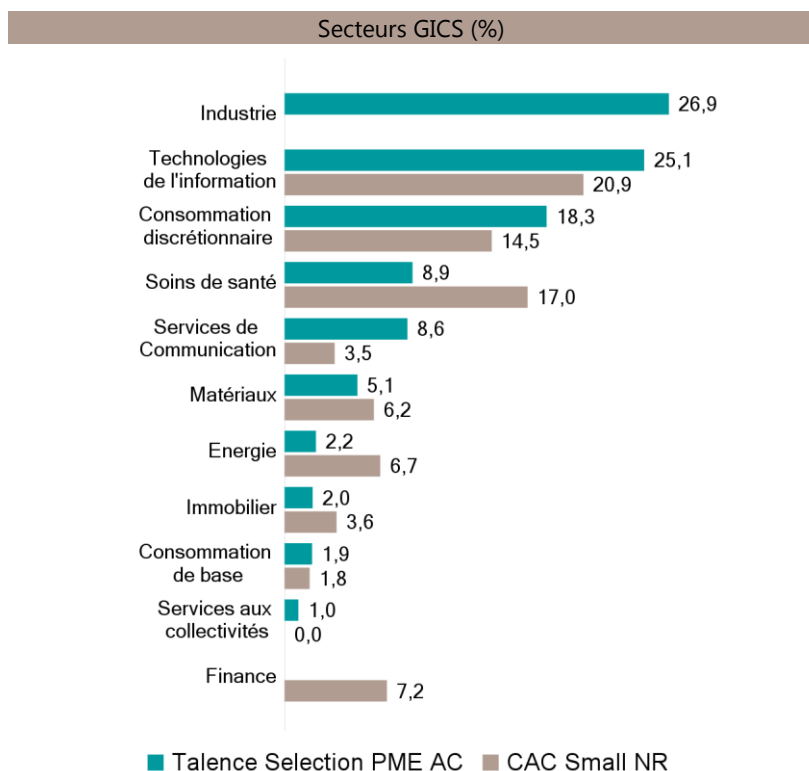


Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
Nombre de positions	79	Volatilité du fonds	11,9%
Exposition actions (%)	99,8%	Volatilité de l'indice	14,2%
Capitalisation (M€)*	190,00	Alpha	-2,4
PER 2024*	9,0	Bêta	0,8
Rendement net (%)	4,5	Tracking error	6,1
		Ratio de Sharpe	-1

\*Médians

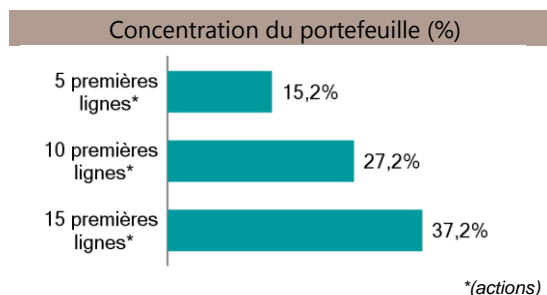


## REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
Reworld	4,3
Quadient	3,0
We Connect	2,8
Perrier Industrie	2,6
Hopscotch Groupe	2,6
Valbiotis	2,5
Vicat	2,5
Bilendi	2,5
Seche Env.	2,3
Exail Technologie	2,2



## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p><b>ISIN</b> : FR0011653500</p> <p><b>Valeur de la part à l'origine</b> : 100 €</p> <p><b>Date de création</b> : 06/01/2014</p> <p><b>Durée de placement recommandé</b> : 5 ans</p> <p><b>Profil de risque</b> : 4/7</p> <p><b>Catégorie Morningstar</b> : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p><b>Catégorie AMF</b> : Actions françaises</p> <p><b>Part de capitalisation</b></p> <p><b>Classification SFDR</b> : Article 6</p> <p><b>Eligibilité</b> : PEA, PEA-PME et assurance-vie</p> <p><b>UCITS</b> : Oui</p>	<p><b>Valorisation</b> : quotidienne</p> <p><b>Cut-Off</b> : 12h00</p> <p><b>Dépositaire centralisateur</b> : CACEIS Bank S.A Service OPCVM 01.57.78.15.15</p> <p><b>Frais de gestion fixes annuels</b> : 2,35% TTC maximum</p> <p><b>Commission de surperformance</b> : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC Small Net Return (dividendes réinvestis)</p> <p><b>Frais d'entrée</b> : 2% TTC maximum</p> <p><b>Frais de sortie</b> : néant</p> <p><b>Souscripteurs concernés</b> : 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 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 disponibles directement auprès de Talence Gestion et sur son site internet à l'adresse suivante <a href="http://www.talencegestion.fr">www.talencegestion.fr</a></p> <p>Sources : Talence Gestion et Jump. Tous droits réservés.</p>
<p><b>Relations investisseurs</b></p> <p>Margaux THOMIN &amp; Victoire DEMEESTERE</p> <p>+33 6 63 29 52 77   +33 6 60 36 85 68</p> <p><a href="mailto:m.thomin@talencegestion.fr">m.thomin@talencegestion.fr</a></p> <p><a href="mailto:v.demeestere@talencegestion.fr">v.demeestere@talencegestion.fr</a></p>		