



VL : 10 131.31 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 33.75 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

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

ISIN : FR0013228004



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

Le mouvement haussier des actions qui s'est poursuivi au cours du mois de mars semble progressivement gagner le segment des petites et moyennes capitalisations. En effet, les indices CAC Mid&Small et CAC Small (dividendes réinvestis) progressent respectivement de 4,9% et de 2,2%, à comparer à une hausse de 3,6% pour l'indice CAC 40 NR.

Le fonds **Talence Sélection PME** enregistre une progression de +1%, plus modérée que celle de son indice de référence qui a bénéficié des hausses spéculatives de **Exclusive Networks** (+28%) et de **Believe** (+14%). La principale contribution positive du fonds concerne l'entreprise de services numériques **Micropole**, qui fait l'objet d'une offre à 15 € par action (prime de 44%) de la part du groupe Miramar. Compte tenu du caractère « hostile » de cette offre et de la valorisation encore modeste reflétée à ce prix, une contre-offre à un prix supérieur n'est pas exclue ; nous conservons donc à ce stade notre position dans **Micropole** (1,8% de l'actif). Parmi les autres contributions positives, nous mentionnerons **Hopscotch Groupe** (dans la perspective d'une bonne publication 2023), **Rubis** (bonne publication et franchissement des 5% du capital par Bolloré), **we.connect** (faiblement valorisé au regard de sa croissance soutenue), et **Vallourec**, dont la recovery (validée par l'entrée d'Arcelor au capital) est progressivement prise en compte par le marché.

A l'inverse, **LNA Santé** et **Bastide** ont été sous pression, malgré des résultats 2023 conformes et des objectifs 2024 confirmés. **Valbiotis** a également baissé dans l'attente de son premier lancement commercial, finalement annoncé le 3 avril. **GL Event** a subi des prises de bénéfices après une très belle performance. L'année 2024 devrait rester favorable pour la société grâce aux JO cet été. Enfin, **Antin Infrastructure** a fait l'objet de dégagements, toutefois dans de faibles volumes.

Concernant les mouvements du mois, nous avons partiellement pris des bénéfices sur **Guerbet**, le titre ayant fortement progressé depuis notre achat le mois dernier. Nous avons également allégé quelques positions, comme **Vallourec** (beau parcours), **Rubis** et **Vranken Pommery**. Nous avons également soldé la position sur **Visiativ**, titre sous OPA. Côté Achats, nous avons renforcé **Manitou**, après des résultats 2023 supérieurs aux attentes assortis d'une bonne visibilité sur 2024, ainsi que **Antin Infrastructure**, pour profiter de la baisse du titre.

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	1,0	-3,8	-9,5	-8,0	22,0	1,3
Indice de référence	2,2	0,6	-2,5	-9,9	18,5	-3,2

Performances annuelles

(en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Talence Selection PME IC	-4,8	-13,4	30,9	11,3	14,1
Indice de référence	-1,3	-18,2	24,3	8,5	17,2

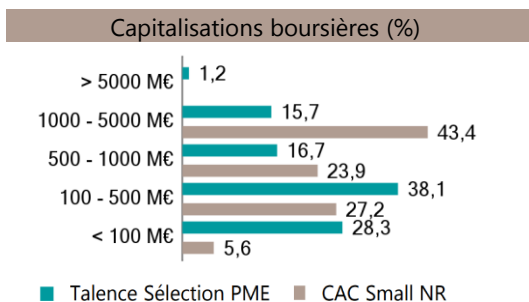
Principaux contributeurs du mois

(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
Micropole	0,68	Antin Infrastructure	-0,35
Hopscotch Groupe	0,36	GL Events	-0,27
Rubis	0,31	Valbiotis	-0,24
We Connect	0,22	Bastide	-0,20
Vallourec	0,20	LNA Santé	-0,17

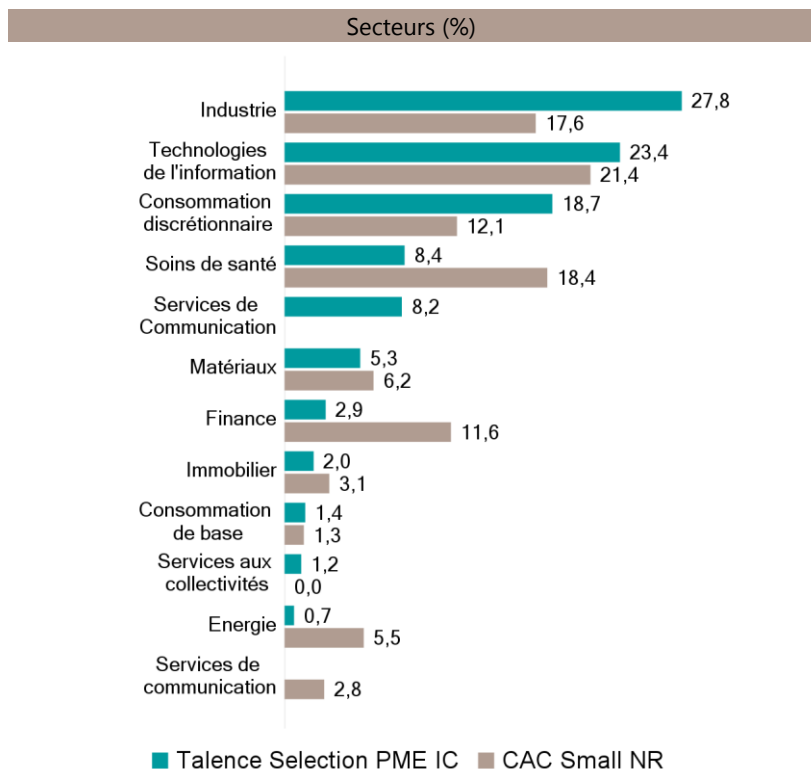




Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
Nombre de positions	76	Volatilité du fonds	12,0%
Exposition actions (%)	99,8%	Volatilité de l'indice	14,7%
Capitalisation (M€)*	210,00	Alpha	-8,6
PER 2025*	9,9	Bêta	0,7
Rendement net (%)	3,9	Tracking error	6,4
<i>*Médians</i>		Ratio de Sharpe	-0,8

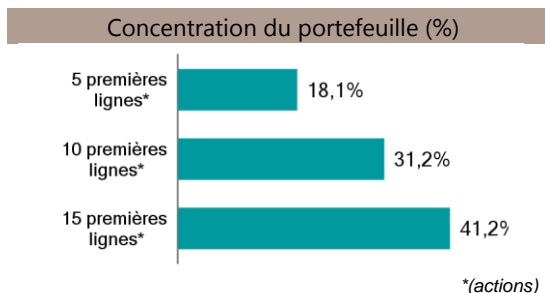


REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
Reworld	4,1
Vicat	3,8
We Connect	3,5
Hopscotch Groupe	3,3
Bilendi	3,3
Perrier Industrie	2,9
Antin Infrastruc	2,9
Quadient	2,8
Exail Technologie	2,5
Mersen	2,1



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 : 4/7</p> <p>Catégorie Morningstar : Actions France Petites et Moyennes capitalisations</p> <p>Catégorie AMF : Actions françaises</p> <p>Part de capitalisation</p> <p>Classification SFDR : Article 6</p> <p>Eligibilité : PEA, PEA-PME et assurance-vie</p> <p>UCTS : Oui</p>	<p>Valorisation : quotidienne</p> <p>Cut-Off : 12h00</p> <p>Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank S.A Service OPCVM 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 : néant</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 disponibles 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>Margaux THOMIN & Victoire DEMEESTERE +33 6 63 29 52 77 +33 6 60 36 85 68 m.thomin@talencegestion.fr v.demeestere@talencegestion.fr</p>		