



VL : 162.38 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 30.01 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC SMALL NR

DATE DE CREATION : 06/01/2014

ISIN : FR0011653500



COMMENTAIRE DU GERANT

Régis Lefort

L'incertitude politique consécutive à la dissolution de l'Assemblée nationale le 9 juin a durement pénalisé les petites capitalisations en juin, et ce d'autant plus qu'elles avaient connu une forte hausse (+9,5%) le mois précédent. Ainsi, l'indice CAC Small dividendes réinvestis enregistre une baisse record de 15,7% sur le mois, et affiche en conséquence un recul de 6,2% au cours du premier semestre.

Le fonds **Talence Sélection PME** a un peu mieux résisté que son indice de référence, avec une baisse de -14,2% sur le mois. Outre la baisse généralisée des small caps, liée à leur moindre liquidité, il enregistre une forte déconvenue sur **Valbiotis** dont le titre s'est effondré de 70% sur le mois, après l'annonce inattendue d'un arrêt du partenariat avec **Nestlé Health Sciences**. Cet arrêt au moment où NHS devait lancer la commercialisation d'un nouveau produit de **Valbiotis** à l'international est une mauvaise nouvelle, mais la sanction boursière nous paraît très excessive, la société disposant à ce jour d'une trésorerie nette supérieure à sa capitalisation boursière. Parmi les autres baisses, soulignons celle de **Reworld Media** dont la valorisation paraît déconnectée des fondamentaux de la société, **Quadient** dont les objectifs du nouveau plan stratégique ont été jugés trop prudents et **Exail Technologie**.

Du côté des bonnes performances, mentionnons le distributeur/grossiste de produits informatiques **WE.Connect** qui a annoncé une acquisition renforçant sensiblement sa taille, ainsi que **Vente-Unique.com** qui a publié comme attendu de très bons résultats au premier semestre.

Au niveau des mouvements, nous avons renforcé quelques « convictions » dans la baisse, notamment **Eurobio Scientific**, **Quadient**, **Trigano**, **Neurones**, **Claranova** et **Entech**. Nous avons également participé à l'augmentation de capital de **Clariane**, qui s'est bien déroulée malgré le contexte de marché. A l'inverse, nous avons soldé notre ligne **Bigben** (société trop endettée), et pris quelques bénéfiques sur **Bilendi** qui reste une des trois principales positions du portefeuille.

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	-14,2	-11,8	-18,1	-19,6	-0,3	62,4
Indice de référence	-15,7	-6,2	-10,6	-19,3	6,6	64,6

Performances annuelles

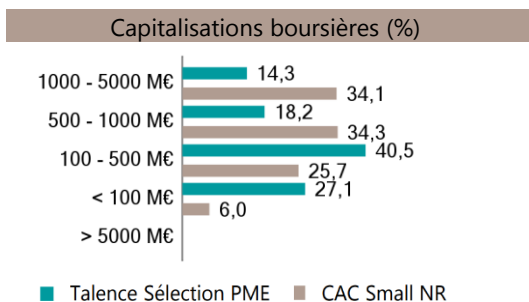
(en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Talence Selection PME AC	-5,9	-14,8	29,4	9,8	12,7
Indice de référence	-1,3	-18,2	24,3	8,5	17,2

Principaux contributeurs du mois

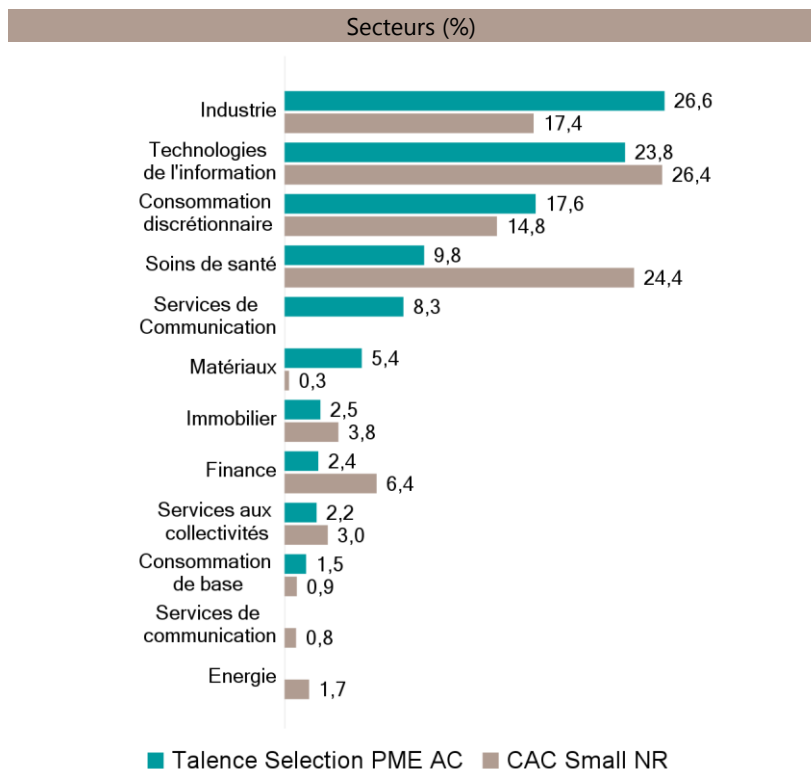
(en %)	Contribution	(en %)	Contribution
We Connect	0,10	Valbiotis	-1,63
Axway Software	0,02	Reworld	-1,04
Vente-unique.com	0,02	Quadient	-0,66
		Exail Technologie	-0,52
		Nanobiotix	-0,44



Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
Nombre de positions	76	Volatilité du fonds	16,1%
Exposition actions (%)	97,9%	Volatilité de l'indice	19,3%
Capitalisation (M€)*	250,00	Alpha	-10,7
PER 2025*	7,9	Bêta	0,8
Rendement net (%)	3,8	Tracking error	7,1
*Médians		Ratio de Sharpe	-1,1

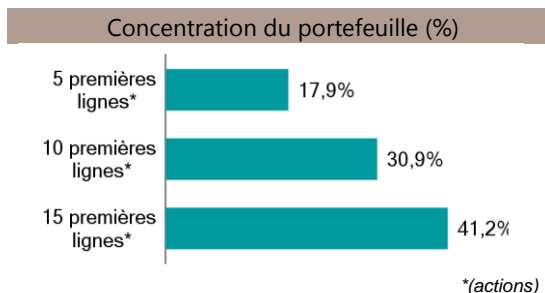


REPARTITION DES ACTIFS



Principales positions

(En %)	Poids
We Connect	4,6
Vicat	3,7
Bilendi	3,4
Reworld	3,2
Quadient	3,0
Hopscotch Groupe	2,8
Micropole	2,7
Perrier Industrie	2,6
Lna Sante	2,5
Antin Infrastruc	2,3



INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
<p>ISIN : FR0011653500</p> <p>Valeur de la part à l'origine : 100 €</p> <p>Date de création : 06/01/2014</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>UCITS : 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 : 2,35% TTC maximum</p> <p>Commission de surperformance : 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>Frais d'entrée : 2% TTC maximum</p> <p>Frais de sortie : néant</p> <p>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.</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>Victoire DEMEESTERE +33 1 83 96 31 51 v.demeestere@talencegestion.fr</p>		