

En plein développement sur le

En forte croissance, Talence Gestion s'adresse désormais au marché des CGPI en particulier via ses fonds de Small et Mid-Caps, et son fonds flexible Talence Optimal. Entretien avec son responsable du développement, Bruno Allain-Hemeray.

Investissement Conseils : Pouvez-vous nous présenter votre société, Talence Gestion ?

Bruno Allain-Hemeray : Talence Gestion est une société de gestion indépendante détenue par son management et la plupart de ses collaborateurs. Elle a été créée en 2010 par Didier Demeestère, Régis Lefort et Cathy Jeffrey. Progressivement, de nouveaux talents ont rejoint les associés, notamment Alain Pitous (ex-Amundi) et Jean-François Arnaud (ex-BNP Paribas AM). Notre développement repose sur deux pôles : la gestion collective et la gestion privée, avec un bon équilibre, puisque sur les 850 M€ gérés, 50 % le sont via la gestion sous mandat et 50 % sur nos fonds. Cette double activité permet à notre société d'être robuste, puisque ces métiers ne répondent pas aux mêmes cycles économiques. Disposer d'une gestion privée nous confère une vision des attentes des clients finaux et, en termes de gestion, permet des échanges d'idées fructueux entre les équipes.

La société connaît un bon développement sur ces deux dernières années, ce qui nous permet de passer certains caps et nous rend plus attractifs, en particulier auprès des investisseurs institutionnels. Notre croissance a, tout d'abord, reposé sur les investisseurs privés, ce qui nous apporte stabilité de nos encours et croissance régulière. Désormais, alors que nos fonds ont atteint une certaine taille, nous nous rapprochons donc davantage des institutionnels, mais aussi de la clientèle des CGPI depuis le deuxième trimestre 2017.

Notre gamme de fonds se compose de sept véhicules : Talence Optimal, Talence Opportunités, Talence Sélection PME, Talence Euromidcap, Talence Patrimonial et Talence 2018 qui sera prochainement transformé en Talence Situations Spéciales. Nous disposons d'une forte culture en matière de Small et Mid-Caps, ce qui nous offre deux avantages. Le premier est que nous sommes ainsi peu concurrencés par la gestion passive ; le second est que nous avons pu profiter du bon comportement de la classe d'actifs sur ces dernières années, et aucun signal ne vient prédire que le retournement de cette tendance dans les prochains mois, la dynamique restant forte en



Bruno Allain-Hemeray, responsable du développement gestion collective et associé chez Talence Gestion.

“ De nouveaux talents ont rejoint les associés, notamment Alain Pitous et Jean-François Arnaud. ”

matière de résultats. Les performances ne sont donc pas irrationnelles et suivent bien la santé financière des entreprises, avec des résultats attendus à nouveau en hausse entre 10 et 15 % cette année.

Un mot sur vos fonds de petites et moyennes capitalisations ?

B. A.-H. Le premier se nomme Talence Sélection PME, et est géré par Régis Lefort qui gère également le fonds Talence Opportunités sur les grandes valeurs. Il s'intéresse aux valeurs françaises uniquement. Sélection PME est un fonds géré avec une approche fondamentale focalisée sur l'univers des *Small Caps* (sociétés de moins de 500 M€ de capitalisation). Ensuite, avec l'arrivée de Jean-François Arnaud, a été créé le fonds Talence Euro Mid Cap qui est rapidement

devenu le plus important fonds de notre gamme avec plus de 160 M€ d'encours. Ces fonds tirent leur épingle du jeu par la fine connaissance des gérants des valeurs alors que la recherche des *brokers* se réduit peu à peu sur ce segment. Ainsi, l'expertise des gérants et la rencontre régulière des managements des sociétés permettent de surperformer les indices et de dénicher des opportunités d'investissement qui peuvent être des changements de business model, des transformations de sociétés, des sociétés sous-valorisées ou tout simplement de nouvelles pépites. Plus récemment, nous avons lancé le fonds Talence Epargne Utile ISR, un fonds ISR géré par Alain Pitous en partenariat avec la société Ethifinance et qui dispose également d'un biais sur les petites et moyennes valeurs. Doté du label ISR, ce fonds intéresse notamment les CGP spécialisés sur l'investissement responsable.

N'existe-il pas un problème de concentration des gérants sur certaines valeurs de petites et moyennes capitalisations ?

B. A.-H. Lorsqu'on observe le top 10 des positions des gérants, on peut constater une bonne diversification des positions. Et, traditionnellement, il existe moins d'effets de mode que sur les *large Caps*. Par ailleurs, les acteurs sont assez

marché des CGPI

rigoureux, puisque beaucoup de fonds ont fermé pour préserver la performance des porteurs de parts. Pour Talence Sélection PME, dont les encours sont actuellement de 70 M€, nous n'irons pas au-delà des 150 M€, et nous avons fait le choix d'être très diversifié avec quatre-vingts lignes en portefeuilles, lesquelles ne représentent pas plus de 4%. De son côté, Talence Euromidcap bénéficie d'un univers d'investissement bien plus large. La liquidité de nos fonds est surveillée au quotidien et nous nous assurons que la moitié de notre fonds PME puisse être cédée en cinq jours de Bourse.

Talence Gestion a également développé son savoir-faire en matière de gestion flexible.

B. A.-H. En effet, nous disposons d'un fonds actions flexible géré par Didier Demeestère, Talence Optimal, qui suit une stratégie d'investissement simple et lisible. Eligible au PEA, il permet aux épargnants de gérer leur timing d'investissement sur les actions. Investi sur toutes les tailles de capitalisation, avec un biais sur les valeurs françaises, Talence Optimal est un moyen de confier son niveau d'exposition à un gérant afin de profiter de la hausse des marchés et d'amortir les phases de baisse. Composé de cinquante à soixante lignes, il reproduit les meilleures idées de l'équipe de gestion. Dans les faits, le fonds est exposé entre 20 et 80% avec des couvertures réalisées via des turbos, une solution économique, réactive et liquide. Ce fonds est le plus référencé sur les plateformes CGPI. Depuis trois ans a été lancé Talence Patrimonial géré par Alain Pitous, principalement utilisé par les équipes de gestion privée. Néanmoins, ce fonds a un peu tâtonné à ses débuts. Investi dans un premier temps via des ETF, il l'est désormais en multigestion.

“ Investi sur toutes les tailles de capitalisation, Talence Optimal est un moyen de confier son niveau d'exposition à un gérant afin de profiter de la hausse des marchés et d'amortir les phases de baisse. ”

Comptez-vous exporter votre offre de gestion privée vers la clientèle des CGPI ?

B. A.-H. Si nous avons des relations historiques sur ce plan avec quelques cabinets, ce n'est pas notre principal axe de développement. Dans ce cadre, nous nouons davantage des relations avec des notaires ou des experts-comptables.

Un mot sur le futur Talence Situations Spéciales ?

B. A.-H. Dans le passé, nous avons créé des fonds actions à échéance, investis sur une quarantaine de titres décotés, avec un horizon de trois ans. L'équipe de gestion se fixait des objectifs de cours avec des potentiels de revalorisation entre 30 et 60% et, une fois atteints, les lignes étaient soldées. Le dernier de ces fonds, Talence 2018 lancé en 2015, est aujourd'hui investi à moins de 50%, principalement sur des valeurs cycliques. Or, il serait regrettable de fermer le fonds alors qu'il existe encore du potentiel sur ces titres et que nous avons également identifié de nombreux titres décotés. Nous comptons donc le transformer en fonds de situations spéciales investi 100%. Il deviendrait le plus agressif de notre gamme.

■ Propos recueillis par Benoît Descamps

Performances des fonds de Talence Gestion

| Nom du fonds | Code ISIN | Perf. YtD * | Perf. 2017 | Perf. 3 ans * | Perf. 5 ans * | Volatilité 3 ans ** | Perte max. 3 ans ** |
|-----------------------|--------------|-------------|------------|-------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Talence Optimal | FR0010909754 | 3,92 % | 8,39 % | 26,73 % | 49,50 % | 10,62 % | - 20,87 % |
| Talence Opportunités | FR0010909747 | 4,54 % | 17,27 % | 35,85 % | 88,63 % | 16,84 % | - 28,60 % |
| Talence Sélection PME | FR0011653500 | 4,66 % | 19,35 % | 92,33 % | / | 11,58 % | - 13,02 % |
| Talence Euromidcap | FR0011992528 | 4,41 % | 17,53 % | 55,04 % | / | 14,09 % | - 18,56 % |
| Talence 2018 | FR0012951853 | 2,86 % | 9,36 % | 8,98 % sur un an | | 8,41 % sur un an | - 5,10 % sur un an |
| Talence Patrimonial | FR0012517209 | 0,88 % | 0,17 % | 1,00 % sur un an | | 2,12 % sur un an | - 2,22 % sur un an |
| Talence Epargne Utile | FR0013180098 | 2,78 % | 18,44 % | 22,29 % sur un an | | 9,18 % sur un an | - 6,27 % sur un an |

Source : Quantalys * Données au 15/01/2018 ** Données au 31/12/2017