

Compte rendu de gestion au 31/12/2023

UZES PEA

I. ÉVOLUTION DES INDICES

ÉVOLUTION DES INDICES	31/12/2022	30/06/2023	29/12/2023	Performance sur 6 mois	Performance sur 1 an
CAC 40	6 473,76	7400,06	7543,18	+1.93%	14,31%
Cac Mid and Small	13 365,03	13895,8	13554,96	-2.51%	3,97%
Dow Jones	33 147,25	34337,73	37689,54	+9.76%	3,59%
Nasdaq	10 939,76	13787,92	15011,35	+8.87%	26,03%
Nikkei	26 094,50	33189,04	33464,17	+0.08%	27,19%
Euro Stoxx 50	3 793,62	4399,09	4521,65	+2.78%	15,96%
MSCI WORLD	2 602,68	2933,86	3169,18	+8.02%	12,72%
Euro/Dollar	1,0702	1,0914	1,1	+0.08%	1,98%
Pétrole T Brent	85,95	74,97	77,08	+2.81%	-12,77%
Fixing or	1 823,58	1912,25	2077,8	+8.65%	4,86%
LES TAUX	UE	USA	LES TAUX	France	USA
Banques centrales	4%	5.25%/5.5%	Taux longs 30 ans	3.08%	4.02%
Inflation	2.9%	3.4%	Taux longs 10 ans	2.55%	3.88%

II. CONJONCTURE ECONOMIQUE

Si le père Noël avait existé en 2023 sur les marchés financiers, il aurait pu s'appeler Jérôme Powell.

En effet, le président de la Fed a ouvert la voie et déposé dans sa hotte de probables baisses de taux directeurs pour 2024.

Le resserrement monétaire progressif durant l'année n'a donc pas ralenti la croissance robuste de l'économie américaine, la vigueur de la demande intérieure et le dynamisme du marché du travail.

Et même si, début octobre, le déclenchement de la guerre entre Israël et le Hamas a sérieusement douché l'enthousiasme des investisseurs, les marchés financiers ont préféré saluer la décision de la Fed par une hausse spectaculaire des indices. Plus de 10 % au mois de décembre, un indice Nasdaq au plus haut historique et des applications bien réelles de l'intelligence artificielle dans la vie économique de tous les jours.

Mais le père Noël a oublié la Chine. En effet, L'empire du milieu a traversé une année difficile après un déconfinement brutal sans avoir été accompagné par un plan de relance massif. Le marché immobilier est toujours sinistré et les difficultés de paiement du promoteur » Country

Garden » ont révélé l'ampleur de la crise de liquidités. Le marché du Jeu (si peu communiste) et sa monétisation, sont le nouveau secteur étroitement contrôlé par le Politburo et ces mesures inquiètent les investisseurs qui deviennent encore plus méfiants. L'indice MSCI chinois a donc lourdement chuté cette année (-17 %).

En Europe, la BCE a revu à la baisse ses anticipations d'inflation, rassurée par la baisse des prix de l'énergie et les effets de sa politique monétaire restrictive engagée depuis un an. La croissance du PIB européen s'est contractée sur la fin d'année avec des indices des services et manufacturiers atones et un taux de chômage augmentant légèrement à 6.5%. En réalité, la hausse des indices européens a surtout profité aux grandes valeurs internationales grâce à leur exposition américaine.

Finalement, les belles surprises sont venues du Japon : la nouvelle politique de relance du gouvernement a été suivie d'un redressement spectaculaire de l'indice Topix.

L'Inde affiche également une belle année, la huitième année consécutive de hausse et une croissance de 7%. Les investissements sont massifs et ce grand pays conclut des partenariats économiques avec l'Europe et les USA au détriment de la Chine.

Enfin, les matières premières et l'or ont bénéficié de tensions géopolitiques (hausse de 13 % de l'once après l'attaque de Gaza), des taux d'intérêt élevés (une baisse des taux qui favorise le métal jaune libellé en dollars). Début décembre, l'once d'or a d'ailleurs battu son record historique (2100 \$ l'once).

III.LES TAUX

Les marchés de taux ont enregistré une forte volatilité au cours du 2nd semestre 2023. Sur fond de politiques monétaires restrictives et de résilience des données économiques, les rendements souverains se sont tendus de l'été à fin octobre.

La courbe des taux américains s'est alors «re-pentifiée» de façon sensible par la hausse des taux longs. Pour la 1ère fois depuis 2007, la référence à 10 ans a touché les 5% mi-octobre tandis que le 2 ans franchissait la barre des 5%...

Toutefois, les décisions de la BCE et de la FED de maintenir leurs taux directeurs inchangés au cours de leurs deux dernières réunions de l'année, ont entraîné un véritable changement de décor. Les fortes tensions ont alors laissé place à une détente généralisée des rendements obligataires en novembre et décembre.

Les banquiers centraux ont estimé que les conditions financières aux Etats-Unis comme en Zone Euro étaient désormais suffisamment restrictives pour faire plier la croissance et permettre de renouer avec l'objectif de stabilité des prix à moyen terme. Alors que les taux directeurs de la FED culminent encore à 5.25/5.50%, 2024 devrait sonner l'heure de la décrue.

Dans un contexte d'anticipation de baisse des taux et de croissance économique modérée de part et d'autre de l'Atlantique, les rendements souverains se sont à nouveau sensiblement détendus fin 2023. Le rendement des bons du Trésor américain termine ainsi l'année sous les 4% à 3.88% et le 2 ans à 4.25%.

En Zone Euro, le Bund termine l'année à 2.02%, l'OAT à 2.55% et le 10 ans italien à 3.68%. Regain d'appétit pour le risque oblige, les obligations d'entreprise ont signé une fin d'année remarquable et ce, sur l'ensemble des compartiments (émetteurs financiers et non-financiers). Les obligations Investment Grade et à Haut Rendement (notations BBB à BB) de maturités courtes à moyennes demeurent notre cible d'investissement privilégiée.

IV. PERSPECTIVES

Le paysage de la croissance économique attendu en 2024 est multicolore sans être un clair-obscur de la peinture Renaissance.

Les incertitudes géopolitiques devraient perdurer : la guerre entre Israël et le Hamas, les difficultés d'accès commerciaux maritimes en Mer rouge et le prolongement de la guerre entre l'Ukraine et la Russie. Ces nombreux défis continueront d'animer les marchés internationaux. La croissance américaine devrait s'établir autour de 2 % avec un assouplissement attendu de la politique monétaire. Cet atterrissage en douceur devra être accompagné par un pilotage délicat du commandant de bord Powell : la désinflation en bout de piste devrait donner du pouvoir d'achat aux ménages et les conforter dans le maintien d'une politique économique incitative. Les différents sondages sur les résultats des élections en fin d'année seront suivis de près : si Donald Trump peut se présenter et être élu, on peut imaginer un soutien logistique moins élevé en Ukraine et des tensions économiques plus exacerbées difficile avec l'Europe. Néanmoins et traditionnellement, ces élections américaines sont plutôt favorables aux indices boursiers.

En Europe, la BCE annonce une croissance proche de 1%. Les tensions salariales face à des prix élevés seront des variables d'ajustement de la politique monétaire européenne. La décision de réduire son bilan dès juillet 2024 est maintenue ce qui contribuera également au ralentissement de l'activité économique.

L'Allemagne, en instituant des mesures de restriction budgétaire, pourrait encore amoindrir sa croissance.

Toutefois, les entreprises européennes devraient bénéficier d'une meilleure visibilité sur leur activité contrairement aux années covid et s'adapter plus facilement à la conjoncture économique.

A l'opposé des deux puissances, américaine et européenne, ayant réalisé des plans de relance massifs, les exportations chinoises ont souffert du ralentissement de l'économie chinoise mais aussi des sanctions internationales. La croissance estimée en 2024 autour de 4.7 % nécessitera des mesures de grande ampleur pour retrouver de la vigueur. La Chine n'aura d'autres choix que de lancer de nouveaux plans de relance massifs dans les secteurs sinistrés comme l'immobilier, les infrastructures, même si l'efficacité des plans est de courte durée dans un pays structurellement déflationniste.

L'économie indienne a bien évolué passant d'une politique axée sur la consommation des ménages à une politique de l'investissement. La bourse indienne devrait continuer de progresser avec la réélection fin avril du premier ministre Modi aux élections législatives.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
Liquidités	3,00%	10,60%	0,43%
Obligations	-	-	-
OPCVM	1,27%	-	2,94%
Actions	95,73%	89,40%	96,63%

STRUCTURE DU FONDS

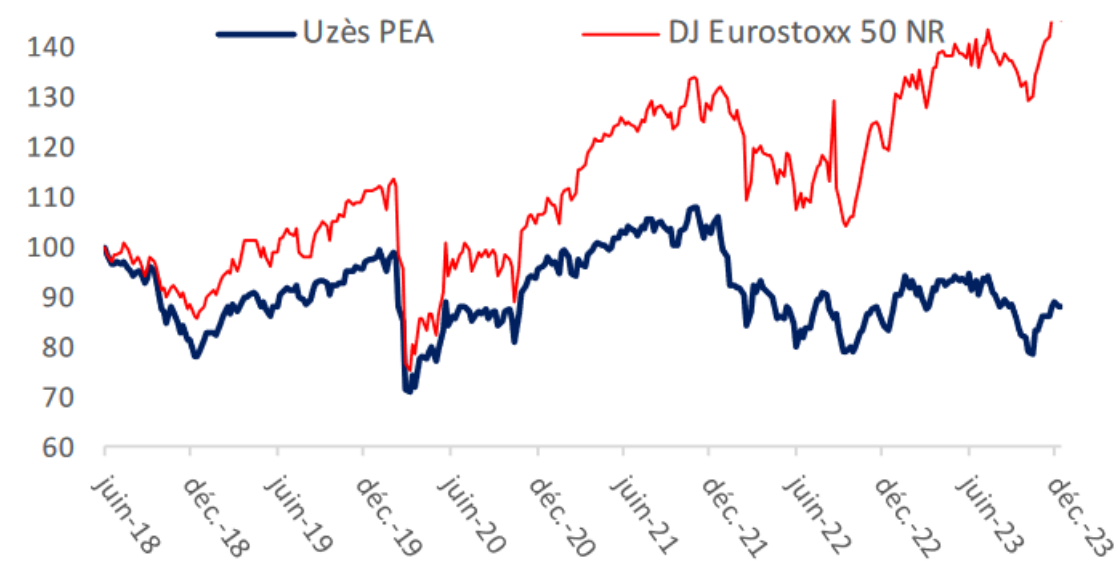
	Poids
LVMH	5,01%
ESSILORLUXOTTICA	4,55%
ASML HOLDING	4,30%
CAPGEMINI	3,72%
PERNOD-RICARD	3,64%
SAFRAN	3,63%
AMADEUS IT GROUP	3,45%
CELLNEX TELECOM	3,38%
HERMES INTL	3,35%
AIR LIQUIDE PRIME	3,34%
Poids des 10 premières lignes	38,36%

EVOLUTION DU FONDS

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	Evolution
Nombre de parts	8 020,83	6 402,93	6 898,02	7,73%
Valeur liquidative en €	2 298,08	1 806,89	1 910,77	5,75%
Actif net en €	18 432 505,28	11 569 417,33	14 702 148,85	27,07%

GRAPHIQUE

■ Performance en base 100



INDICATEURS DE RISQUE

■ Indicateurs généraux

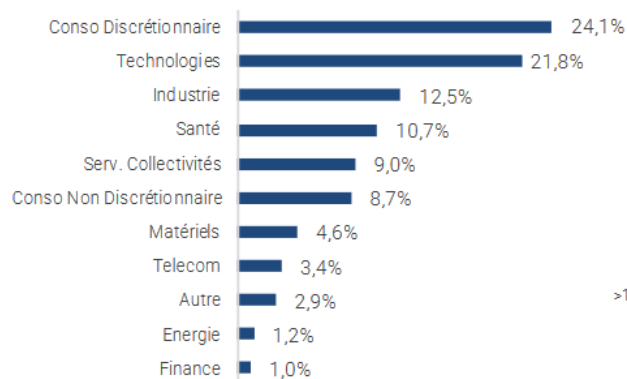
	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-16,29%	-44,72%	-57,12%
Ecart de suivi	5,70%	14,63%	12,45%
Ratio d'information	-2,86	-0,94	-0,70
Beta	1,00	0,56	0,68
Sharpe	0,35	-0,50	0,68
Volatilité	16,20%	16,38%	18,89%
Volatilité indice	14,93%	20,05%	23,49%

← PROFIL DE RISQUE →

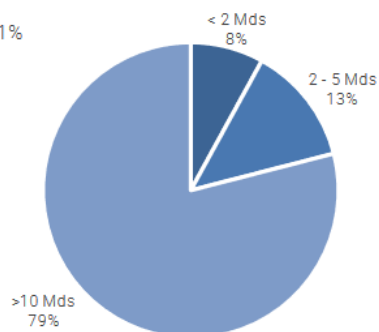
1 2 3 **4** 5 6 7

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DES TITRES

■ Répartition sectorielle



■ Répartition par capitalisation



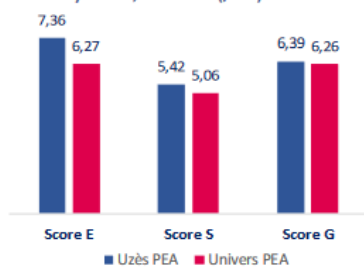
REPORTING ESG

Indicateurs ESG

	Fonds	Univers PEA
Score ESG*	7,83	7,43
Note ESG	AA	AA
Couverture	90,43%	100,00%

La couverture concerne le pourcentage de l'actif net couvert ESG du portefeuille.
Univers PEA : Valeurs éligibles PEA.

Scores moyens E, S et G* (/10)



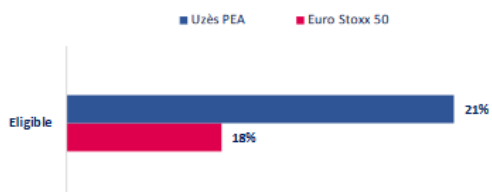
Top 5 des positions offrant des solutions durables

	Poids	Poids des solutions durables dans le CA
Waga Energy SA	1,00%	99,79%
NEOEN SA	3,27%	99,46%
EDP Renovaveis, S.A.	2,82%	97,85%
DASSAULT SYSTEMES SI	3,03%	35,37%
VALEO SE	1,59%	34,06%

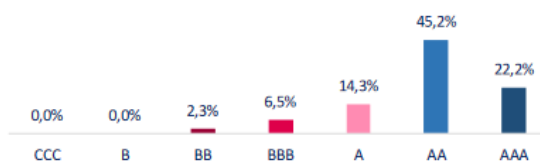
Taxonomie Européenne

Pourcentage des revenus des entreprises éligibles à la taxonomie de l'Union Européenne.

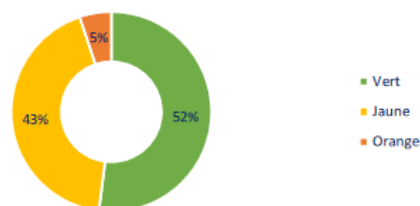
Taux de couverture : fonds 97% / indice 100%



Répartition des notes ESG du fonds



Répartition des controverses du fonds



Top 5 des meilleures notes ESG du fonds

	Poids	Note ESG
DASSAULT SYSTEMES SE	3,03%	AAA
VALEO SE	1,59%	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,49%	AAA
ASML Holding N.V.	4,32%	AAA
Amadeus IT Group, S.A.	3,46%	AAA

Fonds	Univers PEA	Description
ENVIRONNEMENT		
Intensité carbone S1 & S2	41,8	140,2
Taux de couverture	90,43%	100,00%
<p>Evolution de l'indicateur</p> <p>■ Intensité carbone S1 & S2 Uzès PEA ■ Intensité carbone S1 & S2 Univers PEA</p>		
<p>L'intensité carbone scope 1 et scope 2 est le premier indicateur engageant qu'Uzès Gestion a désigné dans le cadre de la labellisation ISR du fonds.</p> <p>Cette donnée s'exprime en tonne de CO2 par million de chiffre d'affaires ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.</p> <p>Scope 1 = émissions directes résultant de la combustion d'énergies fossiles, telles que le gaz, le pétrole, le charbon, etc. Scope 2 = émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur nécessaire à la fabrication du produit.</p>		
Stress hydrique*	7,27	6,71
<p>Capacité des entreprises à gérer les risques liés à l'eau dans leurs activités.</p>		
SOCIAL		
Femmes au CA	44,3%	38,6%
<p>Part des femmes au sein du Conseil d'Administration en pourcentage.</p>		
Développement du capital humain*	6,34	5,34
Taux de couverture	89,17%	98,33%
<p>Evolution de l'indicateur</p> <p>■ Développement du capital humain Uzès PEA ■ Développement du capital humain Univers PEA</p>		
<p>Le développement du capital humain est le deuxième indicateur engageant qu'Uzès Gestion a désigné dans le cadre de la labellisation ISR du fonds.</p> <p>C'est la capacité des entreprises à retenir, former et à développer les compétences de leurs collaborateurs.</p> <p>C'est un indicateur central dans l'analyse du climat social des entreprises</p>		
GOUVERNANCE		
Indépendance du Conseil d'Administration	77,6%	81,0%
<p>Part des administrateurs indépendants au sein du Conseil d'Administration en pourcentage.</p>		
Score éthique*	6,60	6,06
<p>Comportement éthique des entreprises sur les sujets fiscaux, légaux, comptables, de gouvernance, etc.</p>		
DROITS DE L'HOMME		
Respect du pacte mondial de l'ONU	100,0%	100,0%
<p>Contrôle du respect du pacte mondial des Nations Unies par les entreprises en portefeuille.</p>		

INFORMATION DES PORTEURS

Les souscriptions et les rachats sont effectués sur la base des cours de clôture du vendredi ; les ordres doivent être réceptionnés le vendredi (avant 12 heures).

Le prospectus complet est à votre disposition à la Société de Gestion sur le site www.finuzes.fr

La société de gestion applique la méthode de l'engagement global pour le calcul du risque global.

Les droits de votes aux Assemblées sont exercés dans la mesure du possible pour les lignes les plus significatives de l'OPCVM et selon les dispositions propres à chaque pays :

- Soit par présence à l'AG
- Soit par vote par correspondance

La politique de vote et la politique d'engagement sont disponibles sur le site www.finuzes.fr.

SELECTION DES INTERMEDIAIRES

UZES GESTION sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, PLG a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont la diligence dans l'exécution des ordres, le coût et l'automatisation de l'exécution (paiement – livraison).

Politique de rémunération

La Politique de Rémunération de la Société de Gestion établit les règles et pratiques qui sont compatibles avec une gestion solide et efficace des risques et favorisent une telle gestion. Elle n'encourage pas les prises de risques incompatibles avec les profils de risques, les règles ou les actes constitutifs de la Société et ne nuit pas à la conformité aux devoirs de la Société de Gestion d'agir au mieux des intérêts des actionnaires. La politique de rémunération est alignée sur la stratégie d'entreprise, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion et des fonds OPCVM et FIA qu'elle gère ainsi que des personnes qui investissent dans ces fonds OPCVM, et cette politique comporte des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts. Elle comprend une description de la façon dont la rémunération et les avantages sont calculées et l'identification des individus responsables de l'attribution de la rémunération et des avantages. En ce qui concerne l'organisation interne de la Société de Gestion, l'évaluation de la performance se fait dans un cadre pluriannuel. La Politique de Rémunération prévoit des composantes variables des salaires discrétionnaires dûment équilibrées, et la composante fixe représente une proportion de la rémunération totale suffisamment élevée pour permettre la mise en œuvre d'une politique entièrement flexible s'agissant des composantes variables de rémunération, y compris la possibilité de ne payer aucune composante variable de rémunération. La Politique de Rémunération s'applique aux catégories de personnels comprenant la haute direction, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout collaborateur dont la rémunération se situe dans la catégorie de rémunération de la haute direction et des preneurs de risques dont les activités ont un impact important sur le profil de risque de la Société de Gestion.

Le montant total des rémunérations s'est élevé à 1.118.000€ dont 641.000€ en fixe et 438.000€ en prime et intéressement.

Vous pouvez obtenir des informations sur la Politique de Rémunération mise à jour à l'adresse www.finuzes.fr

Information sur les critères ESG

Les gérants d'Uzès Gestion ont la conviction que la prise en compte explicite des facteurs ESG dans leurs décisions d'investissement leur apporte une vision plus exhaustive des entreprises et leur permet de mieux appréhender la manière dont elles gèrent les risques et opportunités de croissance liés aux enjeux du développement durable.

L'évaluation ESG des entreprises procède à la fois de nos analyses internes issues de nos propres recherches et de l'accès à des sources externes.

La démarche d'investisseur responsable d'Uzès Gestion associe exclusions normatives/sectorielles et intégration des critères ESG. Elle se décline à deux niveaux.

Le premier niveau concerne l'ensemble des actifs sous gestion (actions et obligations). Le second est relatif à la politique d'investissement responsable appliquée à nos fonds ISR.

1/ Pour l'ensemble de ses actifs sous gestion directe, Uzès Gestion applique les exclusions normatives et sectorielles suivantes :

- Sociétés impliquées dans la fabrication ou la vente de bombes à sous-munitions et mines antipersonnel
- Entreprises ne respectant pas l'un des 10 principes du Pacte Mondial des Nations Unies
- Entreprises faisant l'objet d'une controverse très sévère (Rouge) dans la nomenclature MSCI.
- Entreprises dont les activités sont liées au charbon thermique (extraction/production d'électricité).

2/ Au-delà des exclusions normatives et sectorielles décrites précédemment, les fonds ISR appliquent des exclusions sectorielles supplémentaires motivées par des choix d'ordre éthique. Ces fonds suivent parallèlement une politique d'intégration ESG dont l'objectif est d'effectuer, préalablement à tout investissement, une analyse extra-financière systématique des sociétés.

Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »)

Enfin, Uzès Gestion prend en compte les enjeux ESG dans sa politique de vote.

En tant qu'acteur des marchés financiers, la société de gestion de l'OPC est soumise au Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement Disclosure »).

Ce Règlement établit des règles harmonisées pour les acteurs des marchés financiers relatives à la transparence en ce qui concerne l'intégration des risques en matière de durabilité, la prise en compte des incidences négatives en matière de durabilité, la promotion des caractéristiques environnementales ou sociales dans le processus d'investissement ou les objectifs d'investissement durable.

Le risque en matière de durabilité est défini comme un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Les risques de durabilité peuvent présenter un caractère intrinsèque (changement climatique, atteinte à la biodiversité, événements sociaux, dégradation de la gouvernance...) et/ou avoir un impact sur d'autres types de risques tels que les risques opérationnels, les risques de marché, les risques de crédit, les risques de liquidité ou les risques de contrepartie.

La matérialisation de ces risques peut avoir un impact sur les rendements du fonds à plus ou moins long terme. L'évaluation des risques de durabilité est complexe et peut être basée sur des données ESG difficiles à obtenir et incomplètes, estimées, dépassées ou inexactes. Même lorsqu'elles sont identifiées, il n'y a aucune garantie que ces données seront correctement évaluées

Par essence diffus, risques de durabilité et incidences négatives sont analysés à différents niveaux de nos processus d'investissement : des politiques d'exclusion à l'intégration des notes ESG et au suivi des controverses.

La démarche ESG et la politique SFDR d'Uzès Gestion sont accessibles sur le site

http://www.finuzes.fr/Approche_responsable

METHODOLOGIE ET DEFINITIONS

Indicateurs ESG

Les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) constituent généralement les trois piliers de l'analyse extra-financière. Pris en compte dans la gestion socialement responsable, ils permettent d'évaluer l'exercice de la responsabilité des entreprises sur les questions de développement durable vis-à-vis de l'environnement et de leurs parties prenantes (salariés, partenaires, sous-traitants et clients).

- Le critère environnemental s'attache à évaluer les risques et impacts environnementaux de l'entreprise : gestion de l'eau, des déchets, consommation d'énergie, réduction des émissions de gaz à effet de serre, prévention des risques environnementaux...
- Le critère social s'intéresse à la gestion des ressources humaines, au dialogue social, à la prévention des accidents, à la formation du personnel, au respect des Droits de l'Homme, aux relations avec toutes les parties prenantes externes (clients, fournisseurs, communautés locales...), à la gestion de la chaîne d'approvisionnement...
- Le critère de gouvernance interroge la gestion de l'entreprise par ses dirigeants : indépendance du conseil d'administration, politique de rémunération, respect des droits des actionnaires minoritaires, audit et communication financière...

Notes ESG (MSCI)

■ Score 0 - 1,4 1,4 - 2,9 2,9 - 4,3 4,3 - 5,7 5,7 - 7,1 7,1 - 8,6 8,6 - 10

Note	CCC	B	BB	BBB	A	AA	AAA
	A LA TRAINÉ		MOYENNE			LEADER	
	Une entreprise à la traîne de son secteur en raison de sa forte exposition et de son incapacité à gérer des risques ESG importants		Une entreprise avec des antécédents (structurels ou non) dans la gestion des risques et opportunités ESG les plus importants par rapport à ses pairs du secteur			Une entreprise leader de son secteur dans la gestion des risques et opportunités ESG les plus importants	

Les notes ESG attribuées par MSCI aux entreprises reposent sur une analyse approfondie de leur gouvernance et des facteurs environnementaux et sociaux jugés les plus pertinents pour leur secteur d'activité.

Sur chacun des piliers ESG, les indicateurs clés sont observés tant en termes d'exposition que de gestion des risques auxquels l'entreprise est confrontée. Un score numérique de 0 à 10 est ainsi attribué à chaque pilier ESG. Il permet d'obtenir un score moyen pondéré par le poids des 3 piliers. Ce score est in fine normalisé par secteur d'activité et retranscrit par une note comprise entre CCC et AAA (AAA étant la meilleure).

Controverses ESG (MSCI)

La note de controverse vise à mettre en exergue tout élément pouvant affecter la réputation des entreprises et, selon la gravité des allégations soulevées, entraîner de lourdes sanctions juridiques, réglementaires ou financières. Sur chacun des piliers ESG, MSCI s'attache à définir le degré de sévérité et l'ampleur des controverses ainsi que leur caractère structurel ou temporaire, présent ou passé. Parmi les controverses les plus sévères, citons : le non-respect des Droits de l'Homme, les faits de corruption aggravée, les actes de pollution environnementale...

Vert : indique l'absence de tout incident ou la présence d'un ou plusieurs litiges passés ou en cours jugés mineurs à modérés.

Jaune : indique un ou plusieurs litiges passés ou en cours de nature modérée à sévère.

Orange : indique un ou plusieurs litiges en cours de nature sévère.

Rouge : indique un ou plusieurs litiges passés ou en cours de nature très sévère.

Solutions durables à impact environnemental

Pourcentage du chiffre d'affaires réalisé dans une ou plusieurs activités offrant un impact environnemental dont : les énergies alternatives, l'efficacité énergétique, les bâtiments basse consommation, la prévention de la pollution, la gestion durable de l'eau ou l'agriculture durable.

Taxonomie Européenne

La taxonomie de l'Union Européenne couvre l'ensemble des activités économiques qui peuvent contribuer de manière substantielle à une économie bas carbone via 6 objectifs environnementaux.

Dans un 1er temps, seules sont retenues les activités pouvant contribuer aux 2 premiers objectifs climat (atténuation et adaptation).

Mesures d'impact

■ Pilier environnement :

Emission de gaz à effets de serre

Nous suivons l'intensité carbone des entreprises sur la base des informations disponibles sur les périmètres 1 et 2 (S1 et S2 – source MSCI). Cette donnée s'exprime en tonne de CO2 par million de \$ de chiffre d'affaires ce qui permet de comparer des entreprises de tailles différentes.

Classification des émissions de Gaz à Effet de Serre (GES) :

Périmètre 1 = émissions directes résultant de la combustion d'énergies fossiles, telles que le gaz, le pétrole, le charbon, etc.

Périmètre 2 = émissions indirectes liées à la consommation d'électricité, de chaleur ou de vapeur nécessaire à la fabrication du produit.

Périmètre 3 = autres émissions indirectes en amont ou en aval de la production, telles que l'extraction de matériaux achetés par l'entreprise pour la réalisation du produit ou les émissions liées au transport des salariés et des clients venant acheter le produit.

Stress hydrique

Les enjeux autour de l'utilisation, la gestion et le retraitement de l'eau figurent parmi les plus sensibles. Pour chaque entreprise, le score de stress hydrique évalue leur capacité à gérer les risques liés à l'eau dans la conduite de leurs activités ainsi que leur positionnement face aux problématiques de recyclage, d'efficacité de consommation dans les processus de production, de recours à des solutions alternatives.

■ Pilier social :

% de femmes au Conseil d'Administration

Pour chaque société analysée, nous suivons l'évolution de la part des femmes au sein du Conseil d'Administration.

Développement du capital humain

Le développement du capital humain est un indicateur central dans l'analyse du climat social des entreprises. L'analyse porte sur la capacité des entreprises à attirer et retenir les talents, à former ses collaborateurs et à développer leurs compétences.

■ Pilier gouvernance :

% d'administrateurs indépendants

Pour chaque société analysée, nous suivons l'évolution du pourcentage d'administrateurs indépendants au sein du Conseil d'Administration.

Comportement éthique

Le comportement éthique des entreprises est un élément indispensable à la bonne marche et à la pérennité de leurs activités. Il influence directement leurs relations avec les différentes parties prenantes (clients, salariés, fournisseurs, communautés, investisseurs...). L'analyse porte notamment sur les problématiques de fraudes fiscales ou comptables, corruptions, blanchiment d'argent, violations des règles de concurrence, mauvais comportement des dirigeants.

Drapeau vert : le fonds obtient un meilleur score que son univers de départ.

Drapeau jaune : le fonds obtient un score plus faible que son univers de départ.

FCP UZES PEA

Société de Gestion : UZES GESTION

10, rue d'Uzès
75002 Paris

Dépositaire : FINANCIERE D'UZES

13, rue d'Uzès
75002 Paris

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 29 DECEMBRE 2023



128, rue La Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 45 73 63 91

Fax : 01 45 62 01 12

e-mail : gbrice@arcade-finance.fr

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP UZES PEA et en application des dispositions réglementaires en vigueur relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 29 décembre 2023 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à Paris, le 23 février 2024

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Geneviève Brice', is positioned above the name of the representative.

Représentée par

Madame Geneviève BRICE

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/23

PORTEFEUILLE : 398011 UZES PEA

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04

, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE Date de	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACTIF N
-------------	----------------------	-------------------------------	------------	-----------------------------------	-----------------	-----------------	--------	------------------------------	--	-------------------	------------------------------	-----------------

0 - Actions & Valeurs assimilees

Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche r

Actions&valeurs ass. ng. sur un marche regl. ou as

DEVISE COTATION : DKK COURONNE DANOISE

DK0062498333	NOVO NORDISK B	NOR PROPRE	4,000.	P DKK	40.1882	M 29/12/23	698.1	160,752.96	374,672.95	0.	213,919.99	2.84
--------------	----------------	------------	--------	-------	---------	------------	-------	------------	------------	----	------------	------

DEVISE COTATION : EUR EURO

DE000A1EWWO	ADIDAS	NOR PROPRE	1,300.	P EUR	179.2469	M 29/12/23	184.16	233,020.94	239,408.	0.	6,387.06	1.82
FR0010340141	AEROPORTS DE PARIS	NOR PROPRE	2,404.	P EUR	131.6333	M 29/12/23	117.2	316,446.56	281,748.8	0.	-34,697.76	2.14
FR0000053951	AIR LIQUIDE PRIME	NOR PROPRE	2,500.	P EUR	0.	M 29/12/23	176.12	0.	440,300.	0.	440,300.	3.34
ES0109067019	AMADEUS IT GROUP	NOR PROPRE	7,000.	P EUR	60.7444	M 29/12/23	64.88	425,210.83	454,160.	0.	28,949.17	3.45
NL0010832176	ARGENX	NOR PROPRE	400.	P EUR	410.8408	M 29/12/23	343.5	164,336.3	137,400.	0.	-26,936.3	1.04
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL	NOR PROPRE	300.	P EUR	305.2496	M 29/12/23	469.95	91,574.89	140,985.	0.	49,410.11	1.07
NL0010273215	ASML HOLDING	NOR PROPRE	832.	P EUR	497.9542	M 29/12/23	681.7	414,297.87	567,174.4	0.	152,876.53	4.30
FR0000074148	ASSYSTEM	NOR PROPRE	6,000.	P EUR	37.7993	M 29/12/23	49.5	226,795.58	297,000.	0.	70,204.42	2.25
FR0013280286	BIOMERIEUX	NOR PROPRE	1,000.	P EUR	100.2322	M 29/12/23	100.6	100,232.21	100,600.	0.	367.79	0.76
FR0000125338	CAPGEMINI	NOR PROPRE	2,600.	P EUR	141.2458	M 29/12/23	188.75	367,239.17	490,750.	0.	123,510.83	3.72
FR0011648716	CARBIOS	NOR PROPRE	6,000.	P EUR	25.3987	M 29/12/23	28.05	152,392.05	168,300.	0.	15,907.95	1.28
ES0105066007	CELLNEX TELECOM	NOR PROPRE	12,500.	P EUR	34.9638	M 29/12/23	35.66	437,047.86	445,750.	0.	8,702.14	3.38
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES	NOR PROPRE	9,000.	P EUR	10.6204	M 29/12/23	44.235	95,583.31	398,115.	0.	302,531.69	3.02
DE000PAG9113	DR. ING. H. C. F. P	NOR PROPRE	3,600.	P EUR	105.9648	M 29/12/23	80.02	381,473.39	288,072.	0.	-93,401.39	2.19
ES0127797019	EDP RENOVAVEIS	NOR PROPRE	20,000.	P EUR	19.2715	M 29/12/23	18.525	385,429.09	370,500.	0.	-14,929.09	2.81
FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA	NOR PROPRE	3,300.	P EUR	151.4784	M 29/12/23	181.6	499,878.88	599,280.	0.	99,401.12	4.55
FR0014000MR3	EUROFINS SCIENTIF	NOR PROPRE	4,000.	P EUR	56.2212	M 29/12/23	58.98	224,884.78	235,920.	0.	11,035.22	1.79
NL0011585146	FERRARI N.V.	NOR PROPRE	800.	P EUR	170.9443	M 29/12/23	305.2	136,755.46	244,160.	0.	107,404.54	1.85
FR0011726835	GAZTRANSPORT	NOR PROPRE	1,200.	P EUR	108.5608	M 29/12/23	119.9	130,272.98	143,880.	0.	13,607.02	1.09
NL0000009165	HEINEKEN	NOR PROPRE	3,500.	P EUR	94.2731	M 29/12/23	91.94	329,955.76	321,790.	0.	-8,165.76	2.44
DE000A161408	HELLOFRESH	NOR PROPRE	7,000.	P EUR	18.1317	M 29/12/23	14.31	126,922.17	100,170.	0.	-26,752.17	0.76
FR0000052292	HERMES INTL	NOR PROPRE	230.	P EUR	1019.8241	M 29/12/23	1918.8	234,559.54	441,324.	0.	206,764.46	3.35
FR0000079691	IDS	NOR PROPRE	215,000.	P EUR	0.6138	M 29/12/23	0.3	131,971.33	64,500.	0.	-67,471.33	0.49
FR0000120321	L'OREAL	NOR PROPRE	800.	P EUR	209.7704	M 29/12/23	450.65	167,816.28	360,520.	0.	192,703.72	2.74
FR0000121014	LVMH	NOR PROPRE	900.	P EUR	574.254	M 29/12/23	733.6	516,828.62	660,240.	0.	143,411.38	5.01
FR0010328302	MADE	NOR PROPRE	1,960.	P EUR	2.2911	M 29/12/23	7.	4,490.53	13,720.	0.	9,229.47	0.10
IT0004965148	MONCLER SPA	NOR PROPRE	3,900.	P EUR	52.7919	M 29/12/23	55.7	205,888.26	217,230.	0.	11,341.74	1.65
FR0011675362	NEOEN	NOR PROPRE	14,200.	P EUR	30.4673	M 29/12/23	30.28	432,635.81	429,976.	0.	-2,659.81	3.26
IT0005366767	NEXI SPA	NOR PROPRE	15,000.	P EUR	8.7154	M 29/12/23	7.406	130,731.12	111,090.	0.	-19,641.12	0.84
FR0000120693	PERNOD-RI CARD	NOR PROPRE	3,000.	P EUR	163.3064	M 29/12/23	159.75	489,919.19	479,250.	0.	-10,669.19	3.64
FR001400B4H9	PIERRE ET VAC.BSA	NOR PROPRE	120,000.	P EUR	0.2144	M 29/12/23	0.169	25,732.14	20,280.	0.	-5,452.14	0.15
FR0000073041	PIERRE VACANCES	NOR PROPRE	120,000.	P EUR	1.3662	M 29/12/23	1.552	163,938.84	186,240.	0.	22,301.16	1.41
NL0013654783	PROSUS	NOR PROPRE	14,500.	P EUR	29.5709	M 29/12/23	26.985	428,777.64	391,282.5	0.	-37,495.14	2.97
FR0000073272	SAFRAN	NOR PROPRE	3,000.	P EUR	113.5797	M 29/12/23	159.46	340,739.21	478,380.	0.	137,640.79	3.63
FR0000121972	SCHNEIDER	NOR PROPRE	1,800.	P EUR	138.4487	M 29/12/23	181.78	249,207.58	327,204.	0.	77,996.42	2.48
FR0013214145	SMCP	NOR PROPRE	45,000.	P EUR	7.8781	M 29/12/23	3.42	354,514.95	153,900.	0.	-200,614.95	1.17
NL0014559478	TECHNIP ENERGIES	NOR PROPRE	6,000.	P EUR	22.1102	M 29/12/23	21.16	132,661.44	126,960.	0.	-5,701.44	0.96
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	NOR PROPRE	400.	P EUR	254.3304	M 29/12/23	132.05	101,732.15	52,820.	0.	-48,912.15	0.40
FR0005691656	TRIGANO	NOR PROPRE	2,000.	P EUR	124.1428	M 29/12/23	148.3	248,285.6	296,600.	0.	48,314.4	2.25

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/23

PORTEFEUILLE : 398011 UZES PEA

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : TC04)

, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE Date de	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PRCT ACTIF N		
								<-----> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	>-----< PLUS OU MOINS VAL			
FR0000054470	UBISOFT ENTERTAIN	NOR PROPRE	12,000.	P EUR	28.1907	M 29/12/23	23.11		338,288.35	277,320.	0.	-60,968.35	2.10	
FR0013176526	VALEO	NOR PROPRE	15,000.	P EUR	20.1026	M 29/12/23	13.915		301,538.58	208,725.	0.	-92,813.58	1.58	
FR0000124141	VEOLIA ENVIRON.	NOR PROPRE	12,000.	P EUR	28.6042	M 29/12/23	28.56		343,249.87	342,720.	0.	-529.87	2.60	
FR0000125486	VINCI	NOR PROPRE	1,800.	P EUR	107.7508	M 29/12/23	113.7		193,951.37	204,660.	0.	10,708.63	1.55	
FR0012532810	WAGA ENERGY	NOR PROPRE	2,500.	P EUR	27.4274	M 29/12/23	25.45		68,568.43	63,625.	0.	-4,943.43	0.48	
<i>SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO</i>														
								CUMUL (EUR)	10,845,776.91	12,374,029.7	0.	1,528,252.79	93.88	
III - Titres d'OPC														
<i>OPCVM Francais a vocation generale</i>														
<i>DEVISE COTATION : EUR EURO</i>														
LU0377296479	LUX SELECT ACTIVE	NOR PROPRE	4,000.	P EUR	31.2701	M 28/12/23	41.58		125,080.2	166,320.	0.	41,239.8	1.26	
<i>Autres OPC cotes</i>														
<i>DEVISE COTATION : EUR EURO</i>														
FR0013006590	UZES GRANDS CRUS I	NOR PROPRE	39.327	P EUR	2288.5041	M 30/09/23	5723.12	V	90,000.	225,073.14	0.	135,073.14	1.71	
III - Titres d'OPC														
								CUMUL (EUR)	215,080.2	391,393.14	0.	176,312.94	2.97	
VII - TRESORERIE														
<i>Dettes et creances</i>														
<i>Frais de gestion</i>														
FGF.EUR	Frais de Gest. Fixe	NOR PROPRE	-35,236.34	EUR	1.	29/12/23	1.		-35,236.34	-35,236.34	0.	0.	-0.27	
RET.EUR	Retro. frais gestion	NOR PROPRE	-1,321.24	EUR	1.	29/12/23	1.		-1,321.24	-1,321.24	0.	0.	-0.01	
<i>Frais de gestion</i>														
								CUMUL (EUR)	-36,557.58	-36,557.58	0.	0.	-0.28	
<i>Disponibilites</i>														
<i>Avoirs</i>														
CD.EUR	DEPOT A VUE EN EURO	NOR PROPRE	77,047.04	EUR	1.	29/12/23	1.		77,047.04	77,047.04	0.	0.	0.58	
VII - TRESORERIE														
								CUMUL (EUR)	40,489.46	40,489.46	0.	0.	0.31	
PORTEFEUILLE : UZES PEA (398011)														
								(EUR)	11,262,099.53	13,180,585.25	0.	1,918,485.72	100.00	

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/23

PORTEFEUILLE : 398011 UZES PEA

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : TC04

, Tris : BVAL04)

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 5,057.51 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change
C FR0007485420	EUR	13,180,585.25	6,898.023	1,910.77			

Actif net total en EUR : 13,180,585.25

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 29/12/23

PORTEFEUILLE : 398011 UZES PEA

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : TC04

, Tris : BVAL04)

COURS DES DEVISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente	variation		
Cours EUR en DKK :	7.4529	cotation :	29/12/23	0.	7.456	cotation :	22/12/23	-0.04158
Cours EUR en FRF :	6.55957	cotation :	29/12/23	0.	6.55957	cotation :	22/12/23	0.
Cours EUR en USD :	1.105	cotation :	29/12/23	0.	1.1023	cotation :	22/12/23	0.24494