

Compte rendu de gestion semestriel au 28/06/2019

AFU

I. EVOLUTION DES INDICES

EVOLUTION DES INDICES	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	Performance sur 6 mois
CAC 40	5323.53	4730.69	5538.97	+17.08%
Cac Mid and Small	14174,44	11337,41	12971.15	+14.41%
Dow Jones	24271.40	23327.46	26599.96	+14.02%
Nasdaq	7040.80	6635.28	8006.24	+20.66%
Nikkei	22304.51	20014.77	21275.92	+6.30%
Euro Stoxx 50	3395.60	3001.42	3473.69	+15.73%
MSCI WORLD	2131.1	1870	2178.35	+16.48%

Euro/Dollar	1.168	1.143	1.122	-1.83%
Pétrole Tbrent	79.23	53.80	65.78	+22.26
Fixing or	1253.17	1282	1392.08	+8.58

LES TAUX	UE	USA	LES TAUX	France	USA
Banques centrales	0	2,5%	Taux longs 30 ans	0,94%	2,53%
Inflation	1,3%	1,5%	Taux longs 10 ans	-0,05%	2,01%

II. LES TAUX

Des deux côtés de l'Atlantique, les banques centrales modifient leurs discours dans un sens plus accommodant pour soutenir la croissance et l'inflation. Aux Etats Unis, la FED envisage clairement une baisse des taux si nécessaire. Le marché s'attend à une baisse fin juillet et deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. De même la BCE tient aussi un discours plus accommodant et envisage la possibilité de baisser à nouveau ses taux directeurs en cas de besoin pour relancer la croissance et l'inflation. Sur les taux longs, nous avons observé une forte baisse ce trimestre : le taux US 10 ans est à 2%, le bund allemand 10 ans à -0,38% et l'OAT Française entre en territoire négatif, à -0,09%.

Le marché obligataire des entreprises profite toujours de l'abondance des liquidités et de l'absence de rendement sur les taux courts et sur les emprunts de bonne notation. Le marché devrait être volatil cette année pour les emprunts d'entreprises, la direction des marchés étant peu précise.

III. CONJONCTURE ECONOMIQUE

Les semestres se suivent et ne se ressemblent pas. Après une fin d'année 2018 compliquée, les marchés, ont clôturé ce premier semestre 2019 sur de belles performances.

Les sociétés ont confirmé la croissance de leurs résultats au premier trimestre et les élections européennes ont rassuré les investisseurs. Néanmoins, au mois de mai, nous avons assisté à quelques tweets intempestifs de Donald Trump qui ont quelque peu terni cette fin de semestre. La

réunion du G20 fin juin a rassuré les investisseurs, les américains renonçant, pour l'instant, à relever les droits de douane et reprendre les négociations avec la Chine, cette dernière s'engageant à acheter plus de produits agricoles américains.

Par ailleurs, pour éviter une confrontation directe entre les Etats unis et l'Iran et ses conséquences sur les prix du baril, les Russes ont accepté de créer une interface temporaire afin de calmer les tensions géopolitiques

Les matières premières ont bien performé, l'or s'appréciant de 8.50 %. D'une part, la baisse des taux d'intérêt et du dollar a favorisé l'appréciation du cours de l'or et d'autre part, l'accord entre Washington et Pékin ont facilité la remontée du yuan et donc du pouvoir d'achat des chinois, favorables à la hausse de l'or.

IV. PERSPECTIVES

Autant le premier semestre 2019 fut de qualité sur les indices boursiers, autant la prudence domine sur ce deuxième semestre. Les tensions américano – mexicaines sont encore présentes, la trêve signée avec la Chine pourrait être de durée courte, le transfert de technologie demeurant un sujet épineux pour les américains et l'Iran un adversaire difficile à maîtriser pour Donald Trump. En Europe, la sortie définitive de la Grande Bretagne en Novembre avec ou sans accord ne devrait pas forcément déstabiliser la quiétude des marchés. Certes, les banques centrales seront vigilantes et aux aguets, la BCE s'engageant à relancer ses achats d'actifs financiers aussi longtemps que nécessaire, prolongeant la mise en place de la politique monétaire complaisante de Mario Draghi au-delà de son départ fin octobre et la Réserve Fédérale s'engageant à diminuer ses taux directeurs si nécessaire.

Il est encore possible d'enregistrer au second semestre de belles performances même si, la baisse des taux semble désormais intégrée dans les cours.

Les prochaines publications semestrielles courant Juillet et Aout seront donc analysées avec intérêt et nous pourrons, une nouvelle fois apprécier l'adaptation réactive des entreprises aux différentes situations économiques.

ORIENTATION DES PLACEMENTS

AFU gère de façon discrétionnaire dans le respect des ratios prévus par la réglementation des actifs financiers français ou étrangers (actions et autres titres de capital, obligations et autres titres de créance, leurs produits dérivés...).

Il investit sur tous les marchés réglementés, principalement de la zone OCDE en misant sur les moyennes et grandes capitalisations. Le résident français est exposé au risque de change.

Le Fonds Commun de Placement peut détenir des parts ou actions d'O.P.C.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

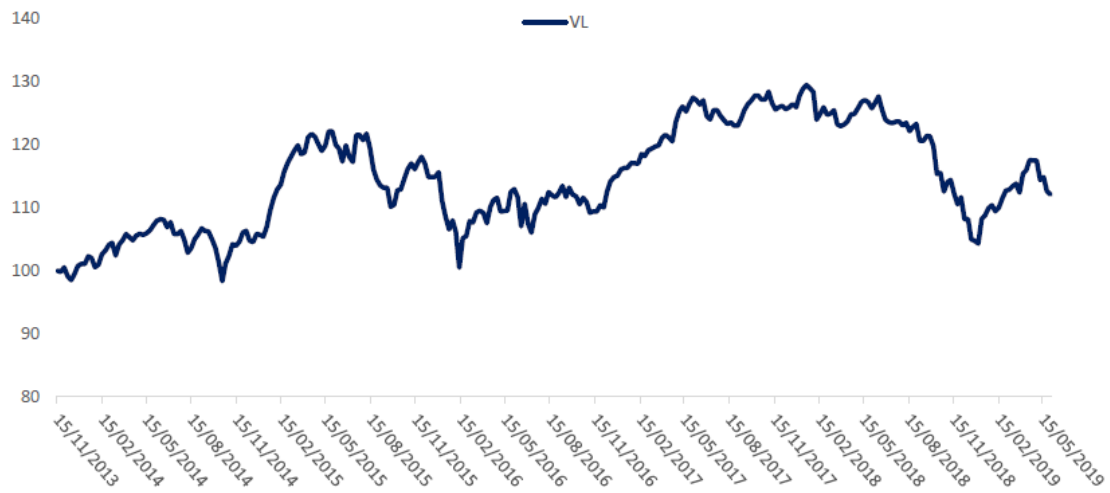
	30/12/2018	28/06/2018
Liquidités	8,36%	8,36%
OPCVM €	86,37%	87,72%
Actions Européennes	5,27%	3,92%

EVOLUTION DU FONDS

	30/12/2018	30/12/2018	Evolution
Nombre de parts	13 258,460	13 050,340	-1,57%
Valeur liquidative en €	509,13€	564,30€	10,84%
Actif net en €	6 750 368,65	7 364 368,65	9,10%

GRAPHIQUE

Performance en base 100



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

INDICATEURS DE RISQUE

Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-10,88%	-0,35%	4,52%
Ecart de suivi	8,83%	10,45%	11,88%
Ratio d'information	-1,23	-0,01	0,07
Beta	0,55	0,42	0,42
Sharpe	-1,07	-0,04	0,46
Volatilité	10,13%	8,92%	9,87%



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

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).

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

Les gérants d'UZES GESTION ne prennent pas en compte de manière systématique les critères ESG (critère sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance) dans la mise en œuvre de sa politique d'investissement. Cependant, ces objectifs peuvent être pris en compte par les gérants, de manière non formalisée.

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.

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