

Compte rendu de gestion au 28/06/2019

EPARGNE ENTREPRISES DYNAMIQUE

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.

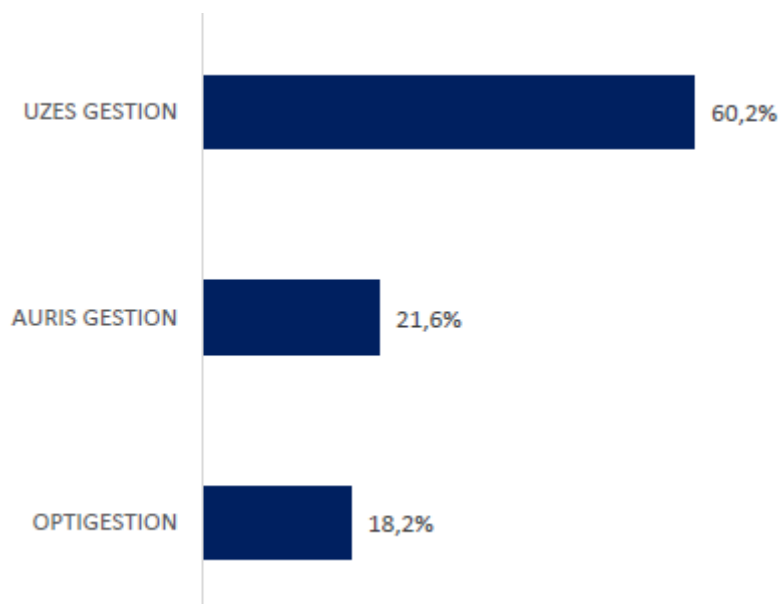
OBJECTIF DE GESTION

Le FCPE est en permanence exposé à hauteur de 60 % au moins sur un marché d'actions étranger ou sur des marchés d'actions de plusieurs pays, dont éventuellement le marché français. Aucune zone géographique n'est exclue, mais une prépondérance sera faite sur l'Europe, l'Amérique du Nord et le Japon. Un risque de change existe du fait que le FCPE peut détenir des titres libellés dans une autre devise que celles de la zone euro. La part respective de chaque OPC dans la composition de l'actif variera en fonction des convictions des gérants et de leur valorisation mais ne pourra excéder 80%. Dans le cas où les gérants investissent plus de 50% dans un même OPC, qui ne pourront être que les FCP suivants - Paris Lyon Investissement et PEA Financière d'Uzès -, la Société de Gestion tiendra à la disposition des porteurs de parts du FCPE les documents d'information relatifs à l'OPC sous-jacent (Notice d'information, règlement, rapports semestriels). Le FCPE pourra investir au maximum de 40% dans des OPC monétaires et/ou dans des titres de petites capitalisations. La pondération des différentes classes d'actifs (secteurs) au sein du fonds se fait au terme d'une analyse fondamentale de l'environnement économique mondial et de ses perspectives d'évolution. La Société de Gestion a établi une approche d'évaluation et de sélection des OPC cibles dans lesquels elle investit et qui peut se découper en deux parties liées à : Une approche quantitative : analyse de performances, de la volatilité, de la tracking error, du bêta, de l'alpha. Une approche qualitative : d'approfondissement du process de gestion mis en place dans les fonds sélectionnés ... Lors de la mise en œuvre de la politique d'investissement, les critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG) ne sont pas toujours systématiquement pris en compte par le gérant. Il peut toutefois en tenir compte, de manière non formalisée.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

	28/12/2018	28/06/2019
Liquidités	0.00%	0.00%
OPC	100%	100%

STRUCTURE DU FONDS

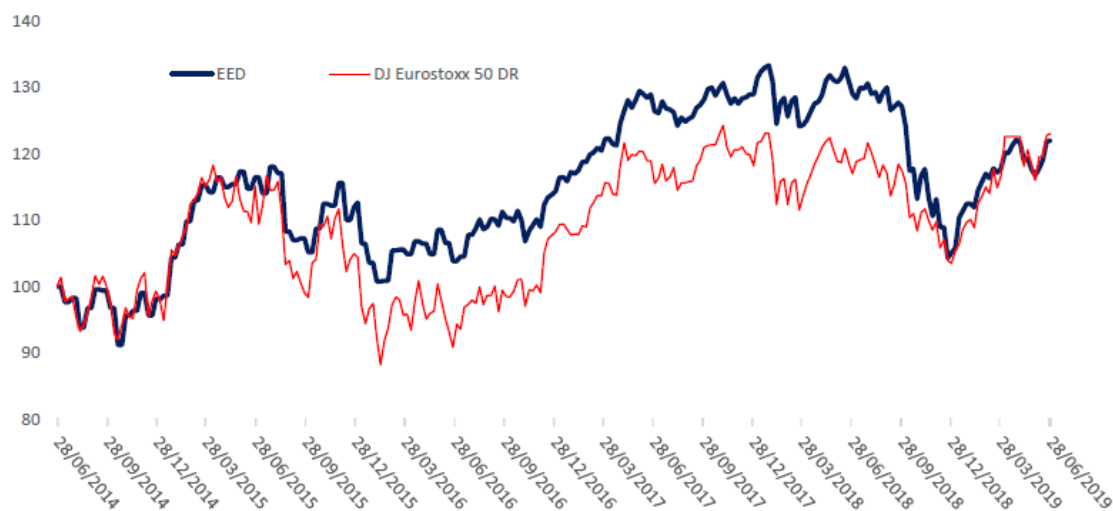


EVOLUTION DU FONDS

	28/12/2018	28/06/2019	EVOLUTION
NOMBRE DE PARTS	86887,71	91 554,40	5,37
ACTIF NET	1047251,77	1 281 320	22,35%
VALEUR LIQUIDATIVE	12,05	13,99	16,10%

GRAPHIQUE

Performance en base 100



INDICATEUR DE RISQUE

Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0,09%	-0,07%	20,00%
Ecart de suivi	8,88%	8,45%	13,30%
Ratio d'information	-1,19	-0,61	-0,01
Beta	0,76	0,62	0,47
Sharpe	0,02	-0,48	3,38
Volatilité	13,66%	10,86%	12,64%
Volatilité indice	14,49%	13,77%	16,78%



INFORMATION DES PORTEURS

La commission de mouvement est intégralement acquise au dépositaire sans aucune rétrocession de sa part.

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

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

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 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.

CABINET VIZZAVONA

Commissariat aux comptes

64 Boulevard Maurice Barrès

92200 Neuilly sur Seine

UZES GESTION

10, rue d'Uzès

75002 Paris

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 28 JUIN 2019 EPARGNE ENTREPRISE DYNAMIQUE

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds EPARGNE ENTREPRISE DYNAMIQUE et en application des dispositions de l'article L.214-17 du code monétaire et financier 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 28 juin 2019 ci-jointe.

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

Fait à Neuilly sur Seine, le 30 juillet 2019



CABINET VIZZAVONA

64 Boulevard Maurice Barrès

92200 NEUILLY SUR SEINE

Tél : 01.47.22.01.04 – Tél : 06 03 06 17 47

Courriel : pvizza2@gmail.com

SIRET : 418 290 193 00030

Patrice VIZZAVONA
Commissaire aux comptes

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398023 EPARGNE ENTREPRISES DYNAMIQUE

Devise de fixings : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifié, tranche : TC04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET		DEV COT	P. R. U EN DEVISE		DATE	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille				PFCT
		EXPR	QUANTITE		ET EXPR	COURS				DATE de	PRI X REV ENT TOTA	VALEUR BOURS EFE	COUPON COUPU TOTA	

III - Titres d'OPC

OPCVM Français a vocation generale

DEVISE COTATION : EUR EURO

FR0010530766	ALISE ASI AN EQU I	NCR PROPPE	9.	P EUR	12262.8833	M 28/06/19	14033.71	V		110,365.95	126,303.39	0.	15,937.44	9.86
LUI250158919	ALUS EVOL EUR FC	NCR PROPPE	900.	P EUR	235.7858	M 27/06/19	290.18			212,207.21	261,162.	0.	48,954.79	20.38
FR0007073788	BOSCARY UZES SELEC	NCR PROPPE	47.	P EUR	2612.4609	M 28/06/19	2662.46	V		122,785.66	125,135.62	0.	2,349.96	9.77
FR0010236760	CPTI GEST EUROPE	NCR PROPPE	682.	P EUR	115.8267	M 27/06/19	122.9			78,993.8	83,817.8	0.	4,824.	6.54
FR0010106450	CPTI GEST MONDE	NCR PROPPE	600.	P EUR	195.0604	M 27/06/19	227.88			117,036.22	136,728.	0.	19,691.78	10.67
FR0007371950	PARIS LYON INVESTI	NCR PROPPE	69.833	P EUR	1791.8736	M 28/06/19	2718.92	V		125,131.91	189,870.34	0.	64,738.43	14.82
FR0007485420	PEA FINAN D UZES	NCR PROPPE	62.999	P EUR	1835.9255	M 28/06/19	1972.11	V		115,661.47	124,240.96	0.	8,579.49	9.70
FR0013298130	WWWPEFF	NCR PROPPE	853.	P EUR	221.2421	M 28/06/19	197.88	V		188,719.49	168,791.64	0.	-19,927.85	13.17

SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO

CUMUL (EUR)

1,070,901.71

1,216,049.75

0.

145,148.04

94.91

VII - TRESORERIE

Disponibilités

Avoirs

CD EUR	DEPOT A VLE EN EURO	NCR PROPPE	65,270.37	EUR	1.		1.			65,270.37	65,270.37	0.	0.	5.09
--------	---------------------	------------	-----------	-----	----	--	----	--	--	-----------	-----------	----	----	------

PORTEFEUILLE : EPARGNE ENTREPRISES DYNAMIQUE (398023)

(EUR)

1,136,172.08

1,281,320.12

0.

145,148.04

100.00

Inventaire sur historique de valorisation (H SIM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398023 EPARGNE ENTREPRISES DYNAMIQUE

Devise de fixings : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifié, tranche : TC04, Tris : BVAL04)

Frais de gestion du jourFrais de gestion charge Entreprise

Actif net moyen-Ent : 368.6 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valueur liquidative	Coefficient	Change
C 00002007AV7 Parts capitalisables	EUR	1,281,320.12	91,554.404	13.99		
Actif net total en EUR :		1,281,320.12				