

Compte rendu de gestion au 28/06/2019

PARIS LYON OBLIG. PLUS

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.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

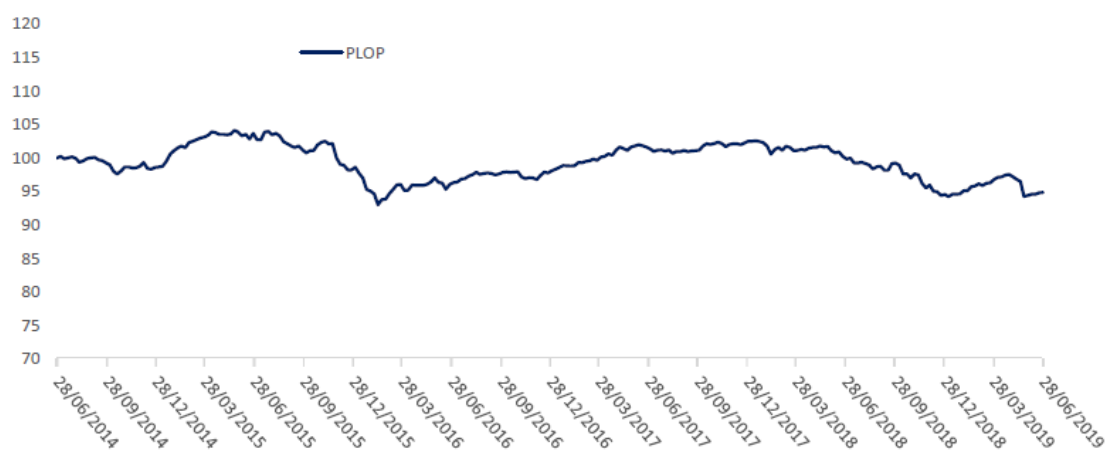
	30/12/2018	30/12/2018
Liquidités	14,55%	14,55%
Obligations	77,66%	77,66%
OPCVM	13,63%	13,63%
TCN	-	-
Actions Européennes	0,28%	0,28%
ACTIF NET en €	6 466 382,25	6 466 382,25

STRUCTURE DU FONDS

	30/12/2018	28/06/2019	Evolution
Nombre de parts	67 715,00	70 497	4,11%
Valeur liquidative en €	95,49	95,81	0,34%
Actif net en €	6 466 382,25	6 754 723,73	4,46%

GRAPHIQUE

Performance en base 100



INDICATEURS DE RISQUES

Indicateurs généraux

Taux actuariel	Duration	Sensibilité	Convexité
4,14%	3,24	3,17	0,25
Vie Moyenne		Volatilité 1 an	
4,24		4,00%	

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 (tous les huit jours) 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.

FCP PARIS LYON OBLIG PLUS

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 28 Juin 2019



Arcade Finance

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 PARIS LYON OBLIG PLUS 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 28 Juin 2019 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 13 Août 2019

ARCADE FINANCE

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



Représentée par

Madame Geneviève BRICE

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398021 PARIS LYON OBLIG PLUS

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			PRCT ACTIF N
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	

0 - Actions & Valeurs assimilees

Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche r**Actions & valeurs ass. ng. sur un marche regl. ou as**

DEVISE COTATION : EUR EURO

ES0105200416	ABENGOA CL.A	NOR PROPRE	16,808.	P EUR	0.	M 28/06/19	0.0211	V	0.	354.65	0.	354.65	0.01	
ES0105200002	ABENGOA CL.B	NOR PROPRE	173,804.	P EUR	0.	M 28/06/19	0.0103	V	0.	1,790.18	0.	1,790.18	0.03	
FR0000064578	COVIVIO	NOR PROPRE	216.	P EUR	10.5576	M 28/06/19	92.05	V	2,280.45	19,882.8	0.	17,602.35	0.29	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
									CUMUL (EUR)	2,280.45	22,027.63	0.	19,747.18	0.33

Bons de Souscription nego. sur un marche regl. ou**Bons de souscriptions sur actions nego. sur un mar**

DEVISE COTATION : MECELEC BSA

FR0012057149	MECELEC BSA DEC19	NOR PROPRE	33,300.	P EUR	0.	M 28/06/19	0.02	V	0.	666.	0.	666.	0.01
--------------	-------------------	------------	---------	-------	----	------------	------	---	----	------	----	------	------

Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche r

CUMUL (EUR) 2,280.45 22,693.63 0. 20,413.18 0.34

I - Obligations & Valeurs assimilees

Obligations & valeurs assimilees nego. sur un marc**Obligations a taux fixe nego. sur un marche regl.**

DEVISE COTATION : EUR EURO

XS1584123225	ABENGOAA Eurib3 23	NOR PROPRE	63,135.	M EUR	0.	% 28/06/19	1.	V	0.	631.35	0.	631.35	0.01	
FR0013301066	AKUO ENERG 4.25 23	NOR PROPRE	150,000.	M EUR	100.32	% 28/06/19	102.	F	150,480.	156,632.88	3,632.88	6,152.88	2.32	
FR0013424934	BIRD AM 5.25 06/24	NOR PROPRE	100,000.	M EUR	100.06	% 28/06/19	100.89754	F	100,060.	100,897.54	0.	837.54	1.49	
FR0013256385	CAPELLI 6.25 PERP	NOR PROPRE	100,000.	M EUR	100.24	% 28/06/19	103.04645	F	100,240.	103,046.45	0.	2,806.45	1.53	
FR0013153764	FONC ATLAN 4.5 21	NOR PROPRE	200,000.	M EUR	100.18	% 28/06/19	101.00984	F	200,360.	202,019.67	0.	1,659.67	2.99	
FR0013321429	NEXITY 0.25 03/25	NOR PROPRE	2,000.	P EUR	66.37	M 28/06/19	65.21	F	132,740.	130,420.	0.	-2,320.	1.93	
FR0013424983	REALITES TF/TVPERP	NOR PROPRE	100,000.	M EUR	100.06	% 28/06/19	101.69126	F	100,060.	101,691.26	0.	1,631.26	1.51	
DE000A1PGWZ2	STEILMANN 6.75%	NOR PROPRE	90,000.	M EUR	103.3597	% 28/06/19	1.27	R	93,023.73	1,143.	0.	-91,880.73	0.02	
FR0013183571	TEREOS FIN 4.12 23	NOR PROPRE	200,000.	M EUR	104.8923	% 28/06/19	80.05033	F	209,784.52	160,100.66	0.	-49,683.86	2.37	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
									CUMUL (EUR)	1,086,748.25	956,582.81	3,632.88	-130,165.44	14.16

Obligations convertibles nego. sur un marche regl.

DEVISE COTATION : EUR EURO

XS1268574891	BENI STAB 0.875 21	NOR PROPRE	200,000.	M EUR	98.2244	% 28/06/19	102.0774	V	196,448.87	204,154.81	0.	7,705.94	3.02
FR0013342425	CLARANOVA 5% CV	NOR PROPRE	91,000.	P EUR	1.1026	% 28/06/19	1.21	V	100,340.	110,110.	0.	9,770.	1.63
BE6302890247	ECONOM 0.5%CV	NOR PROPRE	23,000.	P EUR	8.5417	% 28/06/19	7.22	V	196,460.	166,060.	0.	-30,400.	2.46
FR0013285707	ELIS SA 0 10/23	NOR PROPRE	3,000.	P EUR	33.86	M 28/06/19	31.04	V	101,580.	93,120.	0.	-8,460.	1.38
FR0013286028	FIGEAC AE 1.125 22	NOR PROPRE	3,888.	P EUR	25.7817	M 28/06/19	23.71	V	100,239.36	92,184.48	0.	-8,054.88	1.36
DE000A13R491	FRESE MED 1.125 20	NOR PROPRE	100,000.	M EUR	101.5242	% 28/06/19	104.53	V	101,524.16	104,530.	0.	3,005.84	1.55
FR0011337864	FREY 6 15/11/22 CV	NOR PROPRE	4,500.	P EUR	18.5	M 25/06/19	25.51	V	83,250.	114,795.	0.	31,545.	1.70
XS1322536332	INT CAG 0.25 20	NOR PROPRE	200,000.	M EUR	93.5117	% 28/06/19	100.17125	V	187,023.32	200,342.5	0.	13,319.18	2.97
FR0013266087	KORIAN TF/TV PERP	NOR PROPRE	4,800.	P EUR	41.3015	M 28/06/19	44.8	V	198,247.14	215,040.	0.	16,792.86	3.18

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398021 PARIS LYON OBLIG PLUS

Devisé de fixing : EUR EURO FIXING

Devisé du portefeuille : EUR

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

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET		DEV COT	P.R.U EN DEVISE		DATE	COURS	I F	Devisé du portefeuille			PRCT ACTIF N			
		EXPR.	QUANTITE		ET EXPR.	COURS				Date de	VALEUR	VALEUR BOURSIERE		COUPON COURU	TOTA	PLUS OU MOINS VAL
FR0013300381	MAISONMDE 0.125 23	NOR	PROPRE	4,000.	P	EUR	49.45	M	28/06/19	45.51	V	197,800.	182,040.	0.	-15,760.	2.70
FR0012057008	MECELEC 6%	NOR	PROPRE	343.	P	EUR	301.8071	%	28/06/19	235.	V	103,519.82	80,605.	0.	-22,914.82	1.19
FR0012799229	NEOPOST TV15-PERP	NOR	PROPRE	3,500.	P	EUR	57.8871	%	28/06/19	55.02	V	202,605.	192,570.	0.	-10,035.	2.85
FR0013418795	ORPEA 0.375%	NOR	PROPRE	1,000.	P	EUR	147.09	%	28/06/19	152.01	V	147,090.	152,010.	0.	4,920.	2.25
FR0013299575	PIER VCANC 2 23	NOR	PROPRE	3,200.	P	EUR	61.475	M	28/06/19	52.63	V	196,720.	168,416.	0.	-28,304.	2.49
FR0013215415	RALLYE 5.25 02/22	NOR	PROPRE	300,000.	M	EUR	100.5282	%	28/06/19	17.8	F	301,584.62	53,400.	0.	-248,184.62	0.79
FR0013246147	REMY COINTREAU	NOR	PROPRE	200,000.	M	EUR	100.72	%	28/06/19	108.58	F	201,440.	217,160.	0.	15,720.	3.21
FR0013344033	SAFRAN 0 21/06/23	NOR	PROPRE	1,300.	P	EUR	155.7346	M	28/06/19	159.56	V	202,455.	207,428.	0.	4,973.	3.07
DE000A2G8VX7	SGL CARB 3 23 CV	NOR	PROPRE	200,000.	M	EUR	99.385	%	28/06/19	95.13	V	198,770.	190,260.	0.	-8,510.	2.82
FR0013345949	SOITEC 0 28/06/23	NOR	PROPRE	2,000.	P	EUR	104.1248	M	28/06/19	121.18	V	208,249.6	242,360.	0.	34,110.4	3.59
FR0013285046	VALLOUREC 4.125 22	NOR	PROPRE	11,611.	P	EUR	7.0061	M	28/06/19	5.52	V	81,348.39	64,092.72	0.	-17,255.67	0.95
FR0013134681	VEOLIA ENV 0 03/21	NOR	PROPRE	5,000.	P	EUR	29.498	M	28/06/19	30.	V	147,490.	150,000.	0.	2,510.	2.22
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO																
											CUMUL (EUR)	3,454,185.28	3,200,678.51	0.	-253,506.77	47.38
Autres obligations (indexées, titres participatifs)																
DEVISE COTATION : EUR EURO																
FR0000140063	BNP PARIBAS TPA	NOR	PROPRE	1,200.	P	EUR	126.575	M	28/06/19	119.	F	151,890.	142,800.	0.	-9,090.	2.11
FR0000140014	RENAULT TPA 83-84	NOR	PROPRE	250.	P	EUR	421.92	M	28/06/19	552.	R	105,480.	138,000.	0.	32,520.	2.04
LU0002804531	TPA ST GOBAIN 1984	NOR	PROPRE	140,000.	M	EUR	144.5236	%	28/06/19	152.	F	202,333.08	212,800.	0.	10,466.92	3.15
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO																
											CUMUL (EUR)	459,703.08	493,600.	0.	33,896.92	7.31
Obligations & valeurs assimilées nego. sur un marc																
											CUMUL (EUR)	5,000,636.61	4,650,861.32	3,632.88	-349,775.29	68.85
III - Titres d'OPC																
OPCVM Français a vocation générale																
DEVISE COTATION : EUR EURO																
FR0010868919	ELLIPSIS EUROP COM	NOR	PROPRE	9.	P	EUR	12422.8544	M	28/06/19	13391.49	V	111,805.69	120,523.41	0.	8,717.72	1.78
FR0007372065	PARIS LYON ENTREPR	NOR	PROPRE	800.	P	EUR	1221.1	M	28/06/19	1221.18	V	976,880.	976,944.	0.	64.	14.46
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO																
											CUMUL (EUR)	1,088,685.69	1,097,467.41	0.	8,781.72	16.25
VII - TRESORERIE																
Dettes et créances																
Frais de gestion																
FGF.EUR	Frais de Gest. Fixe	NOR	PROPRE	-8,326.73		EUR	1.			1.		-8,326.73	-8,326.73	0.	0.	-0.12

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398021 PARIS LYON OBLIG PLUS

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			PRCT VAL ACTIF N	
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS		
Disponibilités													
Avoirs													
CD. EUR	DEPOT A VUE EN EURO	NOR PROPRE	992,028.1	EUR	1.	1.		992,028.1	992,028.1	0.	0.	14.69	
								CUMUL (EUR)	983,701.37	983,701.37	0.	0.	14.56
PORTEFEUILLE : PARIS LYON OBLIG PLUS (398021)													
								(EUR)	7,075,304.12	6,754,723.73	3,632.88	-320,580.39	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
PORTEFEUILLE : 398021 PARIS LYON OBLIG PLUS

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 : 2,073.32 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change
C FR0010376772 Parts capitalisables	EUR	6,754,723.73	70,497.	95.81		
Actif net total en EUR :		6,754,723.73				