

Compte rendu de gestion au 28/06/2019

PHYSALIS

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

	28/12/2018	30/06/2019
Liquidités	0%	9%
Obligations	1,28%	0%
Actions	11,27%	0%
OPCVM	83,06%	91%

STRUCTURE DU FONDS

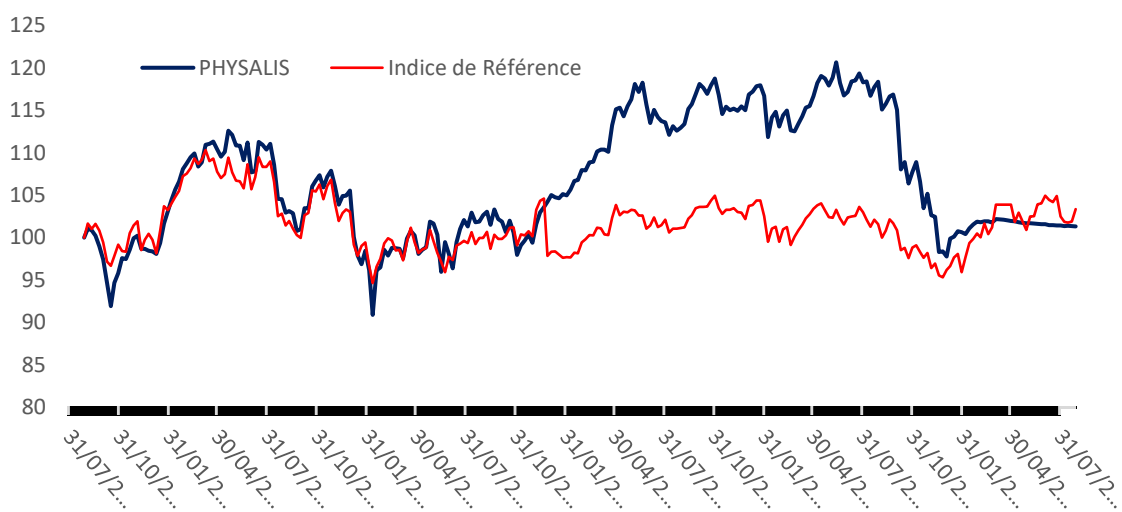
Principales positions

	Poids
AMUNDI SEREN PEA C	19,17%
AXA PEA REGULAR (C	19,09%
LBPAM PEA 3 MOIS I	18,66%
CM-CIC PEA SERENIT	17,37%
BNPP STRUCT CT I	10,77%
LPEA OB ET EURO	5,04%
FREY 6 15/11/22 CV	0,73%
CHINA SUPER POWER	0,00%

EVOLUTION DU FONDS

	31/12/2018	28/06/2019	Evolution
Nombre de parts	19 208,81	67 993,62	-10,36%
Valeur liquidative en €	99,16	102,39	3,26%
Actif net en €	1 904 749,20	6 962 523,25	265,53%

GRAPHIQUE



INDICATEURS DE RISQUES

Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-15,43%	-6,29%	-3,95%
Ecart de suivi	9,11%	8,56%	8,08%
Ratio d'information	-1,69	-0,24	-0,10
Beta	0,71	0,63	0,81
Sharpe	-1,25	0,22	-0,07
Volatilité	10,41%	9,56%	10,89%
Volatilité indice	7,46%	8,09%	9,18%



INFORMATION DES PORTEURS

Afin d'augmenter l'actif sous gestion du Fonds, PHYSALIS a bénéficié de la fusion de CAPEX PEA.

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).

La sélection des intermédiaires, tout en respectant l'obligation de la meilleure exécution et tout en garantissant les meilleurs résultats possibles, repose entre autres sur les critères :

les coûts de la transaction.

la qualité de la transaction ;

la qualité rapide de la réponse des opérations

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 PHYSALIS

En notre qualité de commissaire aux comptes du fonds PHYSALIS 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 (H SIM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398028 portefeuille PHYSALIS

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	<----- PRI X REV ENT TOTA	Devise du portefeuille			PFCT
		EXPR	QUANTITE		ET EXPR	COURS					Date de	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	

0 - Actions & Valeurs assimilées**Actions & valeurs assimilées nego. sur un marché r****Actions & valeurs ass. ng. sur un marché regl. ou as**

DEVISE COTATION : EUR EURO

HK0000043510	CHINA SUPER POWER	NCR PROPRIÉTAIRE	4,300.	P EUR	0.18	M 28/06/19	0.02	V		774.	86.	0.	-688.	0.00
--------------	-------------------	------------------	--------	-------	------	------------	------	---	--	------	-----	----	-------	------

I - Obligations & Valeurs assimilées**Obligations & valeurs assimilées nego. sur un marc****Obligations convertibles nego. sur un marché regl.**

DEVISE COTATION : EUR EURO

FR0011337864	FFEY 6 15/11/22 CV	NCR PROPRIÉTAIRE	2,000.	P EUR	18.6203	M 25/06/19	25.51			37,240.57	51,020.	0.	13,779.43	0.73
--------------	--------------------	------------------	--------	-------	---------	------------	-------	--	--	-----------	---------	----	-----------	------

III - Titres d'OPC**OPCVM Français à vocation générale**

DEVISE COTATION : EUR EURO

FR0010173237	AMUNDI SEREN PEA C	NCR PROPRIÉTAIRE	119.92	P EUR	11147.2407	M 27/06/19	11127.9697			1,336,777.11	1,334,466.13	0.	-2,310.98	19.17
FR0000447039	AXA PEA REGULAR (C	NCR PROPRIÉTAIRE	13,795.	P EUR	96.443	M 27/06/19	96.3301			1,330,431.01	1,328,873.73	0.	-1,557.28	19.09
FR0011646470	BNPP STRUCT CT I	NCR PROPRIÉTAIRE	7,382.	P EUR	101.881	M 26/06/19	101.56			752,085.54	749,715.92	0.	-2,369.62	10.77
FR0000979239	OMIC PEA SEREN T	NCR PROPRIÉTAIRE	6,294.	P EUR	192.3438	M 27/06/19	192.16			1,210,611.83	1,209,455.04	0.	-1,156.79	17.37
FR0011176809	LEPAM PEA 3 MO S I	NCR PROPRIÉTAIRE	130.	P EUR	10008.5351	M 27/06/19	9995.13			1,301,109.56	1,299,366.9	0.	-1,742.66	18.66
FR0013346681	LPEA CB ET EURO	NCR PROPRIÉTAIRE	33,078.	P EUR	10.3776	M 28/06/19	10.6039			343,270.42	350,755.8	0.	7,485.38	5.04

SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO

CUMUL (EUR)

6,274,285.47

6,272,633.52

0.

-1,651.95

90.09

VII - TRESORERIE**Dettes et créances****Frais de gestion**

FGF.CI.EUR	Frais de Gest. Fixe	NCR PROPRIÉTAIRE	-129.48	EUR	1.		1.			-129.48	-129.48	0.	0.	0.00
FGF.EUR	Frais de Gest. Fixe	NCR PROPRIÉTAIRE	-13,950.97	EUR	1.		1.			-13,950.97	-13,950.97	0.	0.	-0.20
PET.EUR	Petro. frais gestion	NCR PROPRIÉTAIRE	600.83	EUR	1.		1.			600.83	600.83	0.	0.	0.01

Frais de gestion

CUMUL (EUR)

-13,479.62

-13,479.62

0.

0.

-0.19

Autres dettes et créances

TRANSIT	Opt Passage, Réprise	NCR PROPRIÉTAIRE	-44.78	EUR	1.		1.			-44.78	-44.78	0.	0.	0.00
---------	----------------------	------------------	--------	-----	----	--	----	--	--	--------	--------	----	----	------

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398028 portefeuille PHYSALIS

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 Date de	COURS VALEUR	I F	Devise du portefeuille			PFCT		
		EXPR	QUANTITE		ET EXPR	COURS				<-----> PRI X REVENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA		-----> PLUS MOINS VAL ACTIF N	
Dettes et creances															
							CUMUL (EUR)				-13,524.4	-13,524.4	0.	0.	-0.19
Disponibilités															
Avoirs															
CD EUR	DEPOT A VUE EN EURO NOR PROPRE		652,308.13	EUR	1.			1.			652,308.13	652,308.13	0.	0.	9.37
VII - TRESORERIE															
							CUMUL (EUR)				638,783.73	638,783.73	0.	0.	9.17
PORTEFEUILLE : portefeuille PHYSALIS (398028)															
							(EUR)				6,951,083.77	6,962,523.25	0.	11,439.48	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HSIM)

Stock : Stock administratif au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398028 portefeuille PHYSALIS

Devise de fixings : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

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

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe : 476.92 EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valueur liquidative	Coefficient	Change
C FR0010915454 Parts capitalisables	EUR	6,962,523.25	67,993.622	102.39		
Actif net total en EUR :		6,962,523.25				