



Objectif de gestion

Fournir aux investisseurs un véhicule financier à long terme, orienté vers les marchés d'actions internationaux, principalement de la zone OCDE, en misant sur les moyennes et grandes capitalisations.

Le portefeuille est exposé à hauteur de 75% de son actif au moins en actions, la part des petites capitalisations ne dépassant pas 10%.

L'indicateur de référence est l'indice MSCI World Index (ACWI) net return, dividendes réinvestis

Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Arnaud Morvillez
Code ISIN	FR0007371950
Date de création	28/10/1980
Date de fin d'exercice	31 déc.
Valorisation	Hebdomadaire
Classification	Actions internationales
Indice de référence	MSCI World Index ACWI (€)
Durée d'investissement recommandée	>5 ans
Affectation du résultat	Capitalisation
Actif	24 027 422,47 €

Commentaire de gestion

Le mois de mai a été marqué par le retour de la volatilité sur les marchés financiers et une correction prononcée engendrée par le différend entre les Etats-Unis et la Chine. Alors que la majorité des investisseurs espérait un accord prochain entre les deux puissances au sujet de la guerre commerciale, les récentes déclarations officielles ont montré qu'on en est encore assez loin, chacun se rejetant la faute sur l'échec des discussions. Les deux pays ont alors augmenté leurs taxes douanières sur les importations en provenance de l'autre pays. Récemment les craintes d'une globalisation de ce conflit ont pris de l'ampleur avec un potentiel nouveau conflit commercial entre le Mexique et les Etats-Unis.

Alors que les statistiques chinoises économiques chinoises faiblissent, les investisseurs attendent désormais une rencontre entre Xi et Trump au G20 d'Osaka à la fin du mois de juin, afin de relancer les discussions.

La Fed continue de se montrer pragmatique, et désormais une baisse des taux en 2019 n'est pas à exclure selon l'évolution du conflit commercial et de son impact sur l'économie. En Europe, les élections européennes ont été conformes aux attentes (majorité pro-européenne) et T. May a annoncé son départ du gouvernement, confirmant ainsi l'impasse dans laquelle le Royaume-Uni se situe actuellement.

Au cours de la période qui nous intéresse, entre le 26 avril et le 31 mai, dans cet environnement extrêmement compliqué, Paris Lyon Investissement baisse de 5,3%, en ligne avec la baisse de 5,5% du MSCI World ACWI Euro.

Nos investissements dans les grands leaders de l'internet en Chine ont évidemment subi des prises de profits au cours du mois. Malgré d'excellents résultats, Alibaba baisse de 20% sur la période, alors que Baidu, qui a déçu baisse de 34%. JD.com et Tencent baissent respectivement de 12% et 15%.

Les valeurs technologiques ont également été impactées. Alors qu'Alphabet a eu des résultats en deçà des attentes au premier trimestre, le cours a baissé de plus de 13% sur la période. En représailles aux nouvelles sanctions américaines, un début de boycott des produits Apple en Chine a fait baisser de 15% la valeur dur la période.

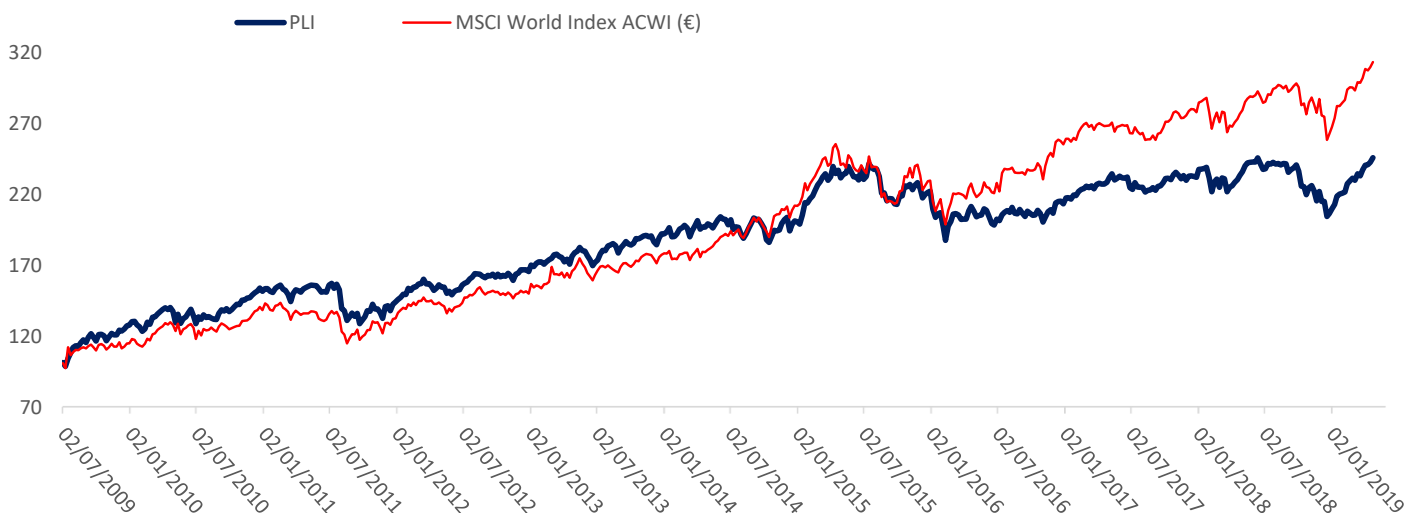
Les valeurs du luxe ont également été pénalisés, sur fonds de crainte de ralentissement de la Chine, -13% pour Kering, et BNP Paribas a, dans le sillage de la baisse des taux américains et de la baisse des banques américaines, reculé de 13%.

Les cours du baril de pétrole ont sensiblement baissé sur la période, à cause des craintes sur un ralentissement de la demande, impactant nos investissements dans les entreprises leader des services pétroliers, -26% pour Haliburton et -20% pour Schlumberger.

Sans surprise, nos contributeurs à la hausse furent les entreprises de consommation non discrétionnaire, dont les chiffres d'affaires sont beaucoup moins sensibles à la conjoncture économique mondiale : Nestlé, Pernod-Ricard, L'Oréal par exemple ont terminé la période en territoire positif.

A ce stade, nous restons confiants sur l'issue de cette guerre commerciale et restons positifs sur les marchés financiers. Nous ne modifions pas notre proche de liquidité pour le moment.

Performance en base 100



Performances

Calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Paris Lyon Investissement	-10,96%	8,77%	-4,30%	10,43%	4,73%	16,04%
MSCI World Index ACWI (€)	-5,50%	8,89%	11,30%	8,14%	19,56%	18,23%

Glissantes (%)

	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Paris Lyon Investissement	12,70%	-4,14%	10,89%	15,20%	66,28%	90,91%
MSCI World Index ACWI (€)	12,67%	2,50%	29,50%	57,89%	112,88%	117,53%

Annualisées (%)

		1 an	3 ans	5 ans	8 ans	10 ans
Paris Lyon Investissement		-4,14%	3,51%	2,87%	6,56%	6,68%
MSCI World Index ACWI (€)		2,50%	9,00%	9,57%	9,90%	8,08%

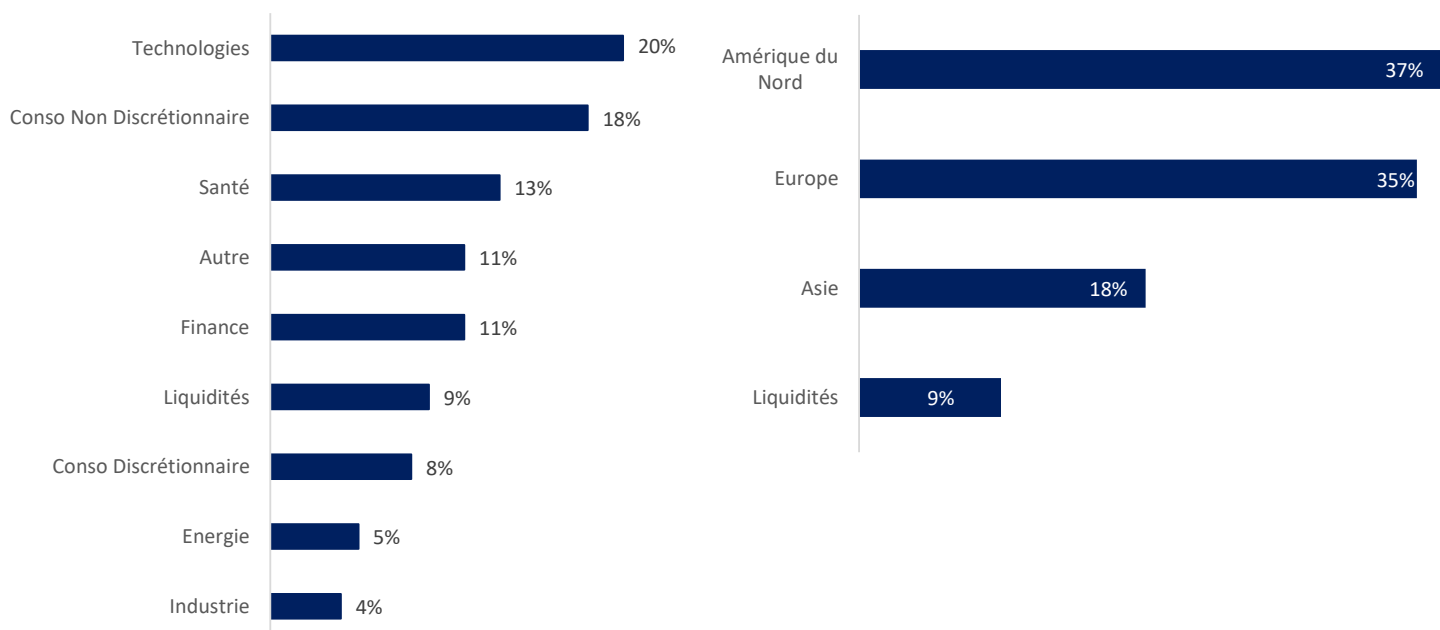
Principales positions

	Poids
ALISE ASIAN EQU I	3,37%
BNPPI 0 27/12/19	2,91%
FF JAP ADVANTAGE	2,81%
UZES GRANDS CRUS I	2,56%
NESTLE NOM	2,40%
LVMH	2,26%
PERNOD-RICARD	2,23%
DANONE	2,14%
ALIBABA GROUP	2,12%
ESSILORLUXOTTICA	2,06%
Nombre de lignes 61	Poids des 10 premières positions 24,85%

Principaux mouvements sur le mois

Achat (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
TAKEDA PHARMA	GENERALI ASS,
COCA-COLA	LYX,SG UC,CH,C-USD
ALIBABA GROUP	HALLIBURTON
ROCHE HOLDING BJ	EXXON MOBIL
BERKSHIRE CL B	CHEVRONTEXACO

Répartitions sectorielle et géographique



Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-6,63%	-18,61%	-42,69%
Ecart de suivi	3,92%	5,11%	6,33%
Ratio d'information	-1,69	-1,07	-1,06
Beta	0,88	0,82	0,80
Sharpe	-0,33	0,31	0,22
Volatilité	12,63%	11,18%	12,90%
Volatilité indice	13,52%	12,37%	14,44%

Principaux contributeurs à la hausse

	Performances	Contributions
NESTLE NOM	2,08%	0,08%
JPM INDIA FD	3,46%	0,06%
EUROFINS SCIENTIF	4,63%	0,05%
MERCK	3,37%	0,04%
PERNOD-RICARD	1,32%	0,03%

Principaux contributeurs à la baisse

	Performances	Contributions
ALIBABA GROUP	-20,22%	-0,50%
TENCENT HOLDINGS	-15,38%	-0,34%
BAIDU SPONSORED	-33,78%	-0,34%
HALLIBURTON	-26,21%	-0,26%
ALPHABET CL, A	-13,38%	-0,26%