

Paris Lyon Rendement



UZÈS GESTION

Valeur Liquidative 1 357,18 € FR0007372016 (C) 31/10/19
630,22 € FR0007498290 (D)

Obligations euro



Objectif de gestion

Le fonds, de classification « obligations et autres titres de créances libellés en euro », a pour objectif de gestion de sur performer l'indice Euro MTS 3-5 ans (coupons nets réinvestis). L'indicateur de référence est l'indice Euro MTS 3-5 ans. Cet indice n'est qu'un indicateur de comparaison. Ce fonds n'est pas un fonds indiciel.

La stratégie d'investissement s'appuie sur une sélection d'obligations et de titres de créances obtenue au travers d'une analyse portant sur la qualité de l'émetteur, la courbe des taux et de son évolution prévisionnelle, la sensibilité et le pays émetteur. La sensibilité moyenne du portefeuille évoluera en fonction des anticipations du gérant sur l'évolution des taux mais restera dans une fourchette moyenne de 0,5 à 5.

Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Claire Reynier
Code ISIN	FR0007372016 / FR0007498290
Date de création	16/10/1981
Date de fin d'exercice	30 juin.
Valorisation	Hebdomadaire
Classification	Obligations euro
Indice	Euro MTS 3-5 ans
Durée d'investissement recommandée	> 2ans
Affectation du résultat	Capi ou Distri
Actif	22 849 352,00 €

Commentaire de gestion

Banques centrales :

Aux Etats Unis la FED a de nouveau baissé ses taux d'intervention de 0,25 pb fin octobre comme anticipé par les marchés, et pour la 3ème fois cette année (après Juillet et Septembre de -0,25% chacune). Sa fourchette est désormais à : 1,5%-1,75%. Cette décision est justifiée par la dégradation des chiffres économiques : un investissement industriel pratiquement arrêté, la baisse des créations d'emploi et des ventes au détail, les tensions commerciales avec la Chine ainsi que la faiblesse de l'inflation. Si certains secteurs sont entrés en récession, d'autres sont encore très dynamiques et certaines entreprises ont de belles marges. Il est donc difficile de généraliser et de considérer l'économie américaine en récession. La FED indique pour l'instant que les taux devraient rester à ce niveau durablement, sauf en cas d'une dégradation imprévue de l'économie ou de l'environnement politique. Nous pensons que la FED devrait encore baisser une fois en décembre ou Janvier.

L'Europe : La BCE n'a rien bougé lors de sa dernière réunion d'octobre après avoir abaissé ses taux en septembre de 0,1%, ce qui donne un taux de dépôts à -0,5%. De plus elle relance ses achats d'actifs d'un montant de 20 Milliards par mois, à partir de Novembre, et sans date de fin annoncée. Le taux d'inflation très au-dessous de l'objectif de 2% et le contexte économique dégradé devrait pousser Christine Lagarde à amplifier son soutien monétaire. Nous pensons donc que la BCE devrait baisser à nouveau de 0,1% en décembre tout en augmentant ses achats d'actif de 10 Milliards supplémentaires par mois.

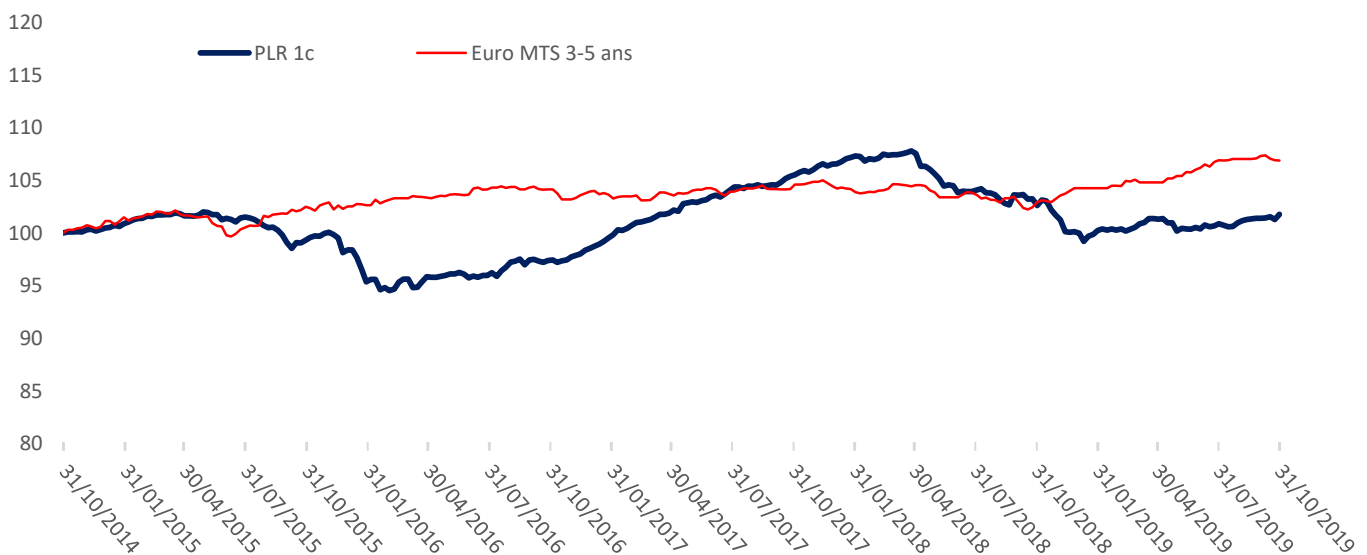
Les taux courts Européens ont peu bougé mais on remarque une petite remontée des taux sur moins d'un an : l'Euribor 3 mois est autour de -0,4%, contre -0,43% le mois dernier et le 1 an est à -0,28% contre -0,32% fin juin. Sur les taux longs aussi, nous constatons une hausse ce dernier mois. Aux Etats Unis, le taux US 10 ans est à 1,82% contre 1,52% le mois dernier. En Europe, il a remonté tout au long du mois : le bund allemand 10 ans est à -0,31% (contre -0,59% fin septembre et +0,09% fin février) et l'OAT Française 10 ans est à -0,02% (contre -0,29% fin septembre et 0,51% il y a 6 mois). Notons la forte correction des taux 10 ans français depuis les plus bas (en dessous de -0,4%) fin Aout jusqu'à revenir vers des taux proches de 0 récemment. Cette correction s'est faite sans provoquer de remous sur les marchés obligataires. Nous pensons que les taux longs ne devraient pas remonter en territoire positif dans un avenir proche, dans un environnement économique tendu à tous les points de vue.

Sur les emprunts corporates les spreads sont peu près au même niveau que le mois dernier.

Le fonds : Le fonds est constitué d'obligations pour 73%. Le portefeuille obligataire est réparti entre : 1) Une partie à taux fixe pour 28% du portefeuille. 2) Une partie à taux variable ou révisable (souvent avec des échéances longues ou perpétuelle s à taux fixe dans un premier temps puis taux variable après le 1er Call afin de protéger le fonds en cas de hausse des taux), pour 36% du portefeuille, que nous conservons car les cours ont déjà bien réagi à la baisse des taux et 3) 6% de titres participatifs.

Malgré la hausse des taux sur toute la partie de la courbe, le fonds s'est bien tenu ce moi ci, grâce à ses positions défensives sur les taux variables ou révisables . Il a gagné 0,39% ce dernier mois et gagne 1,81% depuis le début de l'année.

Performance en base 100



Paris Lyon Rendement

Valeur Liquidative 1 357,18 € FR0007372016 au 31/10/19
630,22 € FR0007498290



Performances

Calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Paris Lyon Rendement	-6,19%	7,93%	0,37%	-2,39%	1,80%	-0,33%
Euro MTS 3-5 ans	0,03%	0,62%	0,90%	1,72%	5,49%	2,47%

Glissantes (%)

	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Paris Lyon Rendement	1,81%	-0,79%	4,51%	1,77%	9,98%
Euro MTS 3-5 ans	2,52%	3,83%	2,61%	6,86%	21,27%

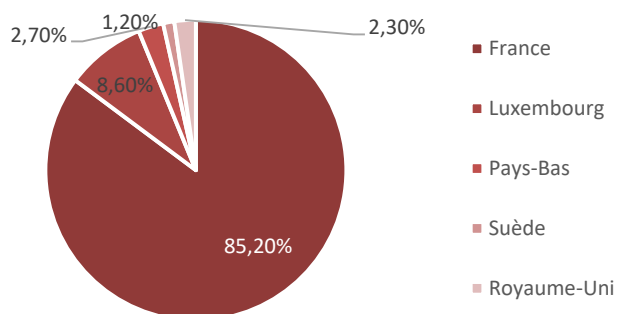
Annualisées (%)

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Paris Lyon Rendement	-0,79%	1,48%	0,35%	1,20%
Euro MTS 3-5 ans	3,83%	0,86%	1,34%	2,44%

Principales positions*

	Poids
BTF 18/12/19	10,09%
EUROFINS TF/TV PERP	6,23%
BTF 15/07/20	5,19%
ERAMET 4.5% 06/11/20	4,47%
NATIXIS VRN PERP	4,43%
BNP PARIB TF/TV PERP	4,42%
FIN APSYS 5% 13/11/20	4,34%
TPA RENAULT 1983	4,27%
ORPEA 2.20% 15/12/24	4,15%
GROUPAMA TF/TV PERP SUB	3,73%
Nombre de lignes 39	Poids des 10 premières positions 51,32%

Répartition Géographique

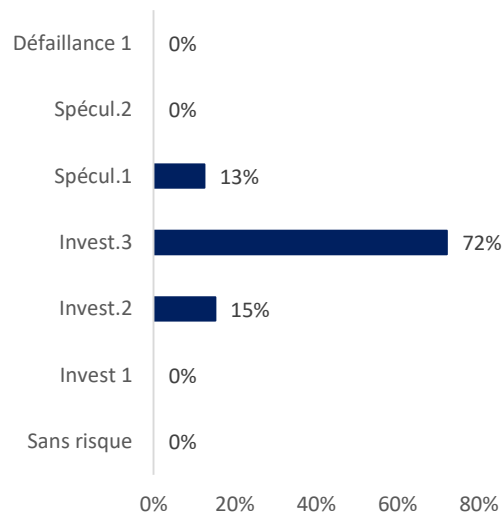


Indicateurs généraux

Taux actuariel	Duration	Sensibilité	Convexité
0,47%	0	1,58	0,07

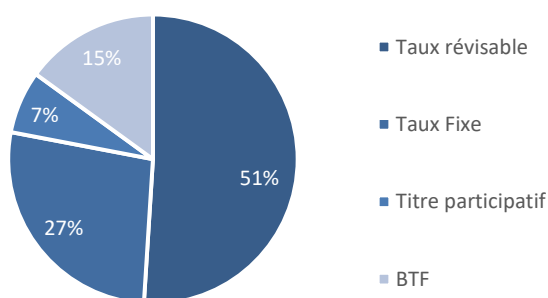
Vie Moyenne	Volatilité 1 an
4,01	0,22

Répartition par groupe de rating*

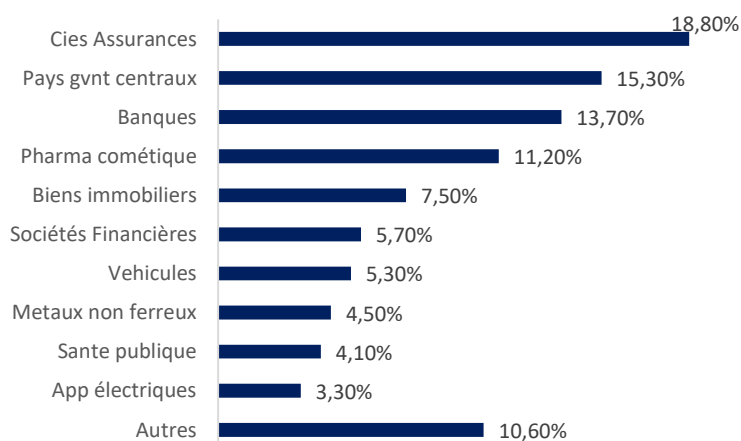


* Calcul hors liquidités

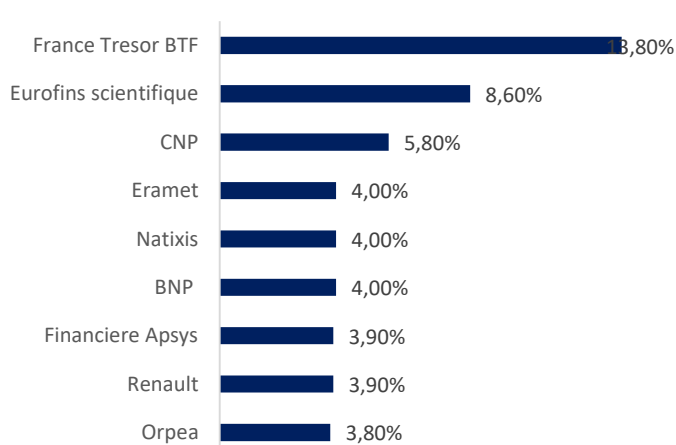
Répartition par type



Répartition sectorielle*



Principaux émetteurs*



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. Le portefeuille de l'OPC est soumis aux fluctuations des marchés, les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Les performances sont calculées nettes des frais de gestion