



Objectif de gestion

PARIS LYON ENTREPRISES cherche à sur performer l'indice EONIA diminué des frais de gestion réels, en investissant sur les marchés monétaires et de taux de la zone euro. Le choix des stratégies et l'allocation du fonds sont entièrement discrétionnaires et fonction des anticipations de l'équipe de gestion.

La stratégie consiste donc à :

- gérer un portefeuille de produits de taux et de crédit à taux fixe et/ou à taux variables, et/ou indexés et/ou convertibles en actions (maximum 20%), libellés en euros à l'intérieur d'une fourchette de sensibilité au risque de taux comprise entre 0 et 2,
- sélectionner des titres de crédit d'émetteurs de qualité en euros, c'est-à-dire pour lesquels le risque de défaillance des émetteurs est faible.

Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Claire Reynier
Code ISIN	FR0007372065
Date de création	11/07/1985
Date de fin d'exercice	31 déc.
Valorisation	Quotidienne
Classification	Monétaire
Indice de référenc	EONIA
Affectation du résultat	Capitalisation
Actif	35 041 412,00 €

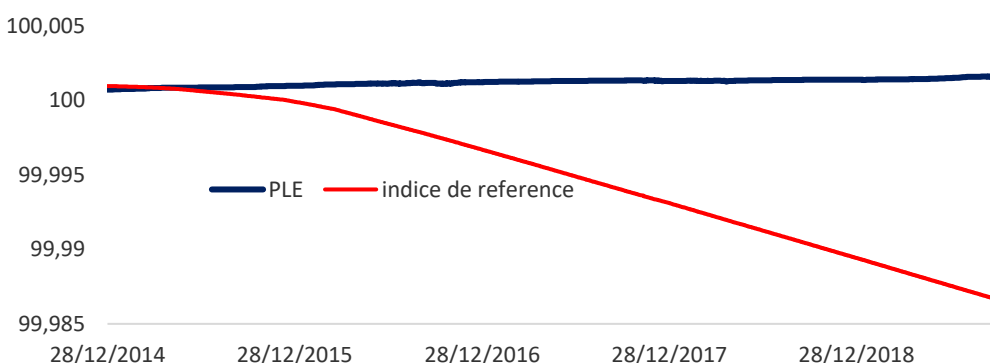
Commentaire de gestion

Les grandes banques centrales sont toujours actives afin de soutenir la croissance. Aux Etats Unis la FED a baissé ses taux d'intervention de 0,25% en Juillet et en septembre. Sa fourchette est actuellement à : 1,75%-2%. Nous pensons que les prochains mouvements seront encore baissiers en 2019 car la situation politique et économique ne s'améliore pas. La BCE a aussi abaissé ses taux en septembre de 0,1%, ce qui amène le taux des dépôts à -0,5%. De plus elle relance ses achats d'actifs d'un montant de 20 Milliards par mois, à compter du 1er Novembre, et continuera tant qu'elle le jugera nécessaire.

Les taux baissent sur toute la courbe et plus encore sur le long terme : le taux US 10 ans est à 1,52% contre 2,1% il y a 3 mois. En Europe l'Euribor 3 mois est autour de -0,43%, l'OAT Française 10 ans est à -0,29% (contre 0,51% il y a 6 mois), le bund allemand 10 ans est à -0,59% (contre +0,1% il y a 6 mois). Ces taux négatifs devraient le rester encore plusieurs mois, car nous n'avons pas de raison économique de correction à l'heure actuelle, et les banques centrales soutiendront les marchés par leurs actions. De plus ils se propagent sur les emprunts corporates et les mieux ratés sont désormais en taux négatifs. Il est difficile de trouver du rendement sur des emprunts sans risque..

Le fonds : Le fonds est constitué de TCN pour 89% dont 57% à moins de 3 mois et 8,5% d'obligations d'échéance inférieure à 2ans. Alors que pratiquement tous les fonds monétaires sont en baisse depuis 1 an, PLE reste positif et la valorisation régulière grâce à la part importante de TCN et d'obligations à moins de 3 mois. Le fonds a gagné 0,01% en 2018 et 0,02% depuis le début de l'année.

Performance en base 100



Indicateurs de risque

Sensibilité moyenne	1,6300
Durée vie moyenne	1,6400

Performances

2019	1 221,33 €	0,02%
2018	1 221,06 €	0,01%
2017	1 220,94 €	0,01%
2016	1 220,85 €	0,02%
2015	1 220,56 €	0,03%
2014	1 220,25 €	0,07%
2013	1 219,34 €	0,21%

Répartition Générale

Liquidités	2,50%
OPCVM Monétaire	0,00%
Oblig moins 12 mois	2,91%
Oblig plus 12 mois	5,60%
Billets de trésorerie	88,98%

Les Lignes obligataires

	%
Eutelsat 13.01.20	2,91%
Radian 17.06.21	0,04%
Fresenius 15.02.21	0,93%
Bollere 25.01.22	1,49%
BOAmerica7.02.22	1,72%
UBS 20.09.22	1,44%
	8,52%

10 principales lignes TCN

	échéance	%
BT SMCP	04/10/2019	5,71%
BT ETEXCO	15/04/2020	5,71%
BT Nexans	18/10/2019	4,28%
Altran	31/10/2019	4,28%
BT THYSSENKRUPP	05/11/2019	4,28%
BT Bellon	08/11/2019	4,28%
BT K+S	28/11/2019	4,28%
BT Cie Automotiv	10/12/2019	4,28%
BT Europcar	23/12/2019	4,28%
BT Econocom	25/03/2020	4,28%
BT Fimalac	12/06/2020	4,28%

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.