

PEA Financière d'Uzès

Valeur Liquidative 1 866,26 € FR0007485420 au 31/05/2019

Action Zone Euro



UZÈS GESTION



Objectif de gestion

Le fonds, de classification « actions des pays de la zone euro » a pour objectif de rechercher la performance à moyen terme. L'actif est constitué d'actions de sociétés cotées des pays de la zone euro en valeurs mobilières de grandes et/ou moyennes capitalisations des pays de la zone euro.

L'indicateur de référence est l'indice Dow Jones Eurostoxx 50 Euro Price Index, dividendes réinvestis. L'indice n'est qu'un indicateur de comparaison. Ce fonds n'est pas un fonds indiciel.

Informations générales

| | |
|------------------------------------|--------------------|
| Société de gestion | Uzès Gestion |
| Gérant | Arnaud Morvillez |
| Code ISIN | FR0007485420 |
| Date de création | 11/12/1992 |
| Date de fin d'exercice | 31 déc. |
| Valorisation | Hebdomadaire |
| Classification | Action Zone Euro |
| Indice de référence | DJ Eurostoxx 50 DR |
| Durée d'investissement recommandée | >5 ans |
| Affectation du résultat | Capitalisation |
| Eligible | Eligible au PEA |
| Actif | 11 051 560,36 € |

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, PEA Financière d'Uzès baisse de 5,2%, en ligne avec la baisse de 5% de l'Eurostoxx 50 TR, malgré notre position cash importante.

Sans surprise les actions cycliques exposées au commerce mondial ont souffert. Les équipementiers automobiles baissent de plus de 20% sur la période (Pirelli -21%, Plastic Omnium -24%, Valeo -20%). Dans le sillage de la baisse des taux américains, les valeurs bancaires françaises ont baissé de 10% en moyenne.

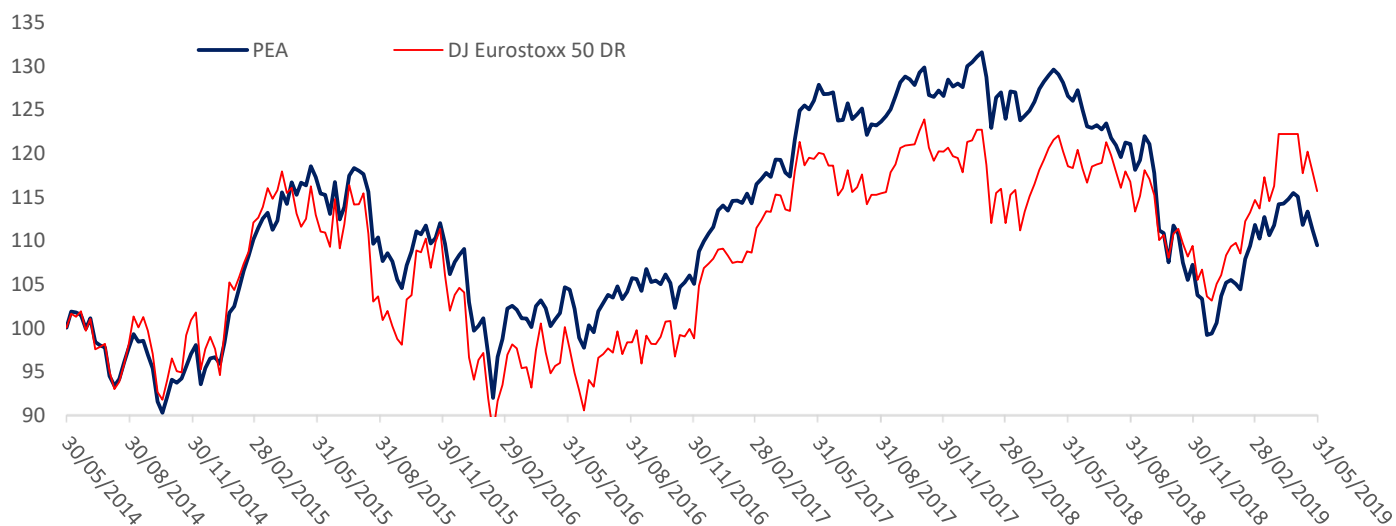
Nous avons également été impacté sensiblement par la baisse des valeurs de défense, Safran et Thales ont baissé de 10% et Dassault Aviation a reculé de 17% sur la période.

En outre, nous avons souffert sur ADP (-15%), dont le plan de privatisation est devenu plus incertain, et paraît désormais peu probable pour 2019. Nous pensons que tout l'intérêt spéculatif du dossier est parti, et il ne reste plus que la valeur fondamentale de l'entreprise, dans laquelle nous sommes confortables aux vues des prévisions de tourisme pour la France.

Nos principaux contributeurs à la hausse furent les valeurs dites défensives de consommation non discrétionnaires (Pernod-Ricard, Danone, etc.), ainsi que Cellnex, qui a officialisé les discussions sur différents rachats de portefeuille de tours télécom (+17% sur la période).

Nous avons initié une position en Amadeus afin de compléter notre exposition à la technologie en Europe. Au-delà de sa position de leader dans les services de réservations de billets d'avion, l'acquisition récente de Travelclick conforte sa position grandissante dans la réservation hôtelière, relais de croissance de ce leader européen.

Performance en base 100





Performances

Calendaires (%)

| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|-----------------------|---------|--------|-------|--------|-------|--------|
| PEA Financière d'Uzès | -22,11% | 14,37% | 2,30% | 12,98% | 4,46% | 13,96% |
| DJ Eurostoxx 50 DR | -12,30% | 9,15% | 3,72% | 6,42% | 3,93% | 22,02% |

Glissantes (%)

| | YTD | 1 an | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans |
|-----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| PEA Financière d'Uzès | 10,16% | -13,51% | 4,61% | 9,45% | 30,14% | 58,50% |
| DJ Eurostoxx 50 DR | 12,17% | -2,38% | 15,58% | 15,67% | 39,53% | 82,28% |

Annualisées (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 8 ans | 10 ans |
|-----------------------|---------|-------|-------|-------|--------|
| PEA Financière d'Uzès | -13,51% | 1,51% | 1,82% | 3,35% | 9,65% |
| DJ Eurostoxx 50 DR | -2,38% | 4,95% | 2,95% | 4,25% | 12,76% |

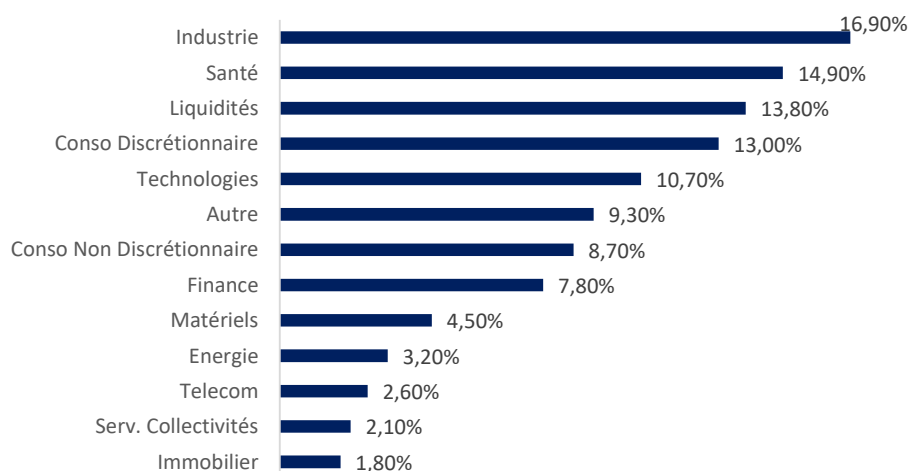
Principales positions

| | Poids |
|----------------------------|---|
| PARIS LYON ENTREPR | 6,63% |
| DASSAULT AVIATION | 3,06% |
| AIR LIQUIDE | 3,03% |
| KORIAN | 2,58% |
| ANHEUS-BUSCH INBEV | 2,50% |
| LVMH | 2,45% |
| PERNOD-RICARD | 2,29% |
| ORPEA | 2,21% |
| ESSILORLUXOTTICA | 2,15% |
| THALES | 2,14% |
| Nombre de lignes 58 | Poids des 10 premières lignes 29,03% |

Principaux mouvements sur le mois

| Achat (+) / Renforcements | Ventes (-) / Allègements |
|---------------------------|--------------------------|
| AMADEUS IT GROUP | CELLNEX TELECOM |
| HELLOFRESH | |
| ORANGE | |
| AIR FRANCE-KLM | |
| PLASTIC OMNIUM | |

Répartition sectorielle



Indicateurs généraux

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Alpha | -11,12% | -10,97% | -6,21% |
| Ecart de suivi | 6,27% | 6,38% | 7,53% |
| Ratio d'information | -1,78 | -0,54 | -0,15 |
| Beta | 0,87 | 0,74 | 0,70 |
| Sharpe | -0,97 | 0,39 | 0,72 |
| Volatilité | 13,94% | 11,79% | 13,04% |
| Volatilité indice | 14,24% | 14,05% | 16,72% |

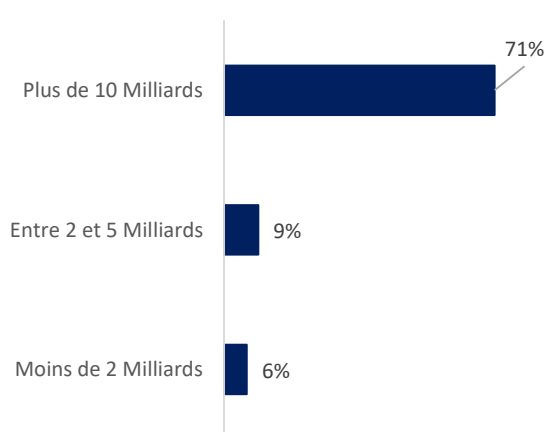
Principaux contributeurs à la hausse

| | Performances | Contributions |
|-------------------|--------------|---------------|
| CELLNEX TELECOM | 17,66% | 0,20% |
| IDS | 11,25% | 0,18% |
| EUROFINS SCIENTIF | 4,63% | 0,06% |
| IPSEN | 1,52% | 0,04% |
| PERNOD-RICARD | 1,32% | 0,03% |

Principaux contributeurs à la baisse

| | Performances | Contributions |
|-------------------|--------------|---------------|
| DASSAULT AVIATION | -16,58% | -0,61% |
| VALEO | -27,98% | -0,42% |
| PIRELLI SPECIALI | -21,37% | -0,30% |
| THALES | -11,92% | -0,29% |
| SOCIETE GENERALE | -18,92% | -0,28% |

Répartition par capitalisation



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.