

Paris Lyon Oblig Plus

Valeur Liquidative 96,78 €

FR0010376772

au 27/09/19



Obligations convertibles euro



Objectif de gestion

Le fonds, de classification « mixte », a pour objectif de gestion de battre la performance d'un FCP obligataire classique en investissant sur des produits de taux à haut rendement afin de profiter de mouvements sur les spreads, ainsi que sur les convertibles en actions et de bénéficier de la hausse du marché actions tout en ayant une protection à la baisse. La gestion est discrétionnaire.

La stratégie d'investissement se portera principalement sur des obligations convertibles sélectionnées en fonction des critères suivants : la qualité crédit de l'émetteur et le taux de rendement de l'obligation, la qualité de l'action sous jacente et son potentiel de hausse et la volatilité de l'obligation convertible. La sélection des obligations classiques se fait en fonction de la qualité de l'émetteur et de l'écart de rendement selon l'échéance.

Le FCP Paris Lyon Oblig Plus n'a pas d'indice de référence.

Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Claire Reynier
Code ISIN	FR0010376772
Date de création	13/10/2006
Date de fin d'exercice	31 déc.
Valorisation	Hebdomadaire
Classification	Obligations convertibles euro
Indice de référence	NA
Durée d'investissement recommandée	3 ans
Affectation du résultat	Capitalisation
Actif	6 702 192,34 €

Commentaire de gestion

Ce mois-ci a été dans le prolongement de la rentrée côté des taux d'intérêt, avec une orientation toujours baissière de part et d'autre de l'Atlantique.

Banques centrales :

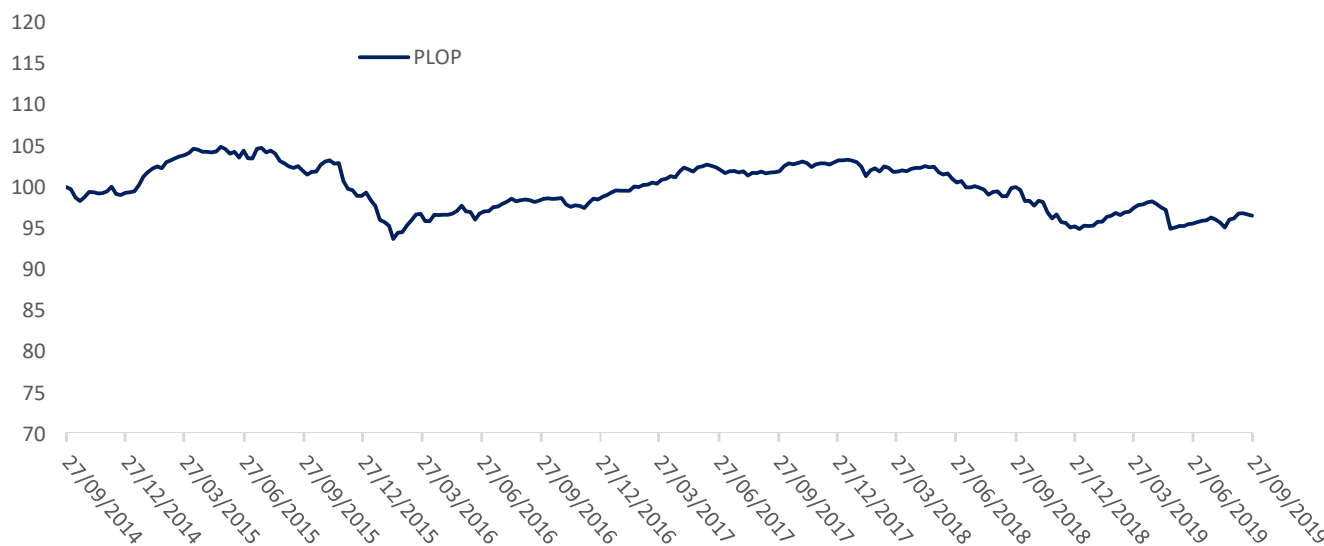
Aux Etats Unis la FED a de nouveau baissé ses taux d'intervention de 0,25 pb. Sa fourchette est désormais à : 1,75%-2%. Cette décision est justifiée par les mêmes raisons que pour la baisse de juillet : l'impact négatif sur la croissance des tensions commerciales sino américaine, et la complexité de la mise en place du Brexit. La FED ne souhaite pas s'engager pour l'avenir, mais elle est prête à réagir dans un sens comme dans l'autre en fonction de l'évolution des perspectives économiques et politiques. D'ailleurs au sein même de la banque centrale les avis étaient partagés, car 2 membres ne voulaient pas baisser, alors qu'un membre souhaitait baisser de 0.5%. Nous pensons que les prochains mouvements seront encore baissiers en 2019 car la situation politique et économique ne s'améliore pas à la lecture des derniers chiffres, et ne devrait pas bouger dans le bon sens d'ici la fin de l'année. Le marché anticipe avec une probabilité de presque 100% une baisse fin octobre suivie (avec une probabilité de 60%) d'une en décembre, chacune de 0,25%, la FED préférant des mouvements réguliers et d'ampleur minimales afin de s'ajuster régulièrement aux besoins de l'économie.

L'Europe : La BCE a baissé 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. Nous pensons qu'elle devrait accentuer ces gestes en décembre et baisser à nouveau de 0,1% tout en augmentant ses achats d'actif de 10 Milliards supplémentaires par mois. Quant à la banque d'Angleterre est coincée par le futur Brexit, qui tarde à se mettre en place. Lorsqu'ils n'auront plus d'autre choix que de sortir sans accord de l'Europe, les Anglais devront certainement baisser leur taux afin de soutenir l'économie. Notons l'inversion de la courbe des taux observée tout d'abord aux Etats Unis, puis ponctuellement en septembre en Europe, qu'il est difficile d'interpréter dans un contexte de non inflation et d'achat massif des banques centrales

Les taux courts Européens se sont stabilisés : l'Euribor 3 mois est autour de -0,43%, comme le mois dernier et le 1 an est à -0,32% contre -0,38% fin juin. Sur les taux longs, nous constatons une stabilisation aussi de part et d'autre de l'atlantique ce dernier mois. Aux Etats Unis, le taux US 10 ans est à 1,52% contre 1,5% le mois dernier. En Europe, il a même un peu remonté : le bund allemand 10 ans est à -0,59% (contre -0,7% fin septembre et +0,09% fin février) et l'OAT Française 10 ans est à -0,29% (contre -0,4% fin septembre et 0,51% il y a 6 mois). Ces taux négatifs devraient le rester encore plusieurs mois, car ne n'avons pas de raison de correction à l'heure actuelle. De plus ils se propagent sur les emprunts corporates les mieux ratés et un tiers de la cote est désormais en taux négatifs ! Sur les emprunts corporates les spreads sont à peu près au même niveau que le mois dernier.

Le fonds est composé pour 71% d'Obligations en direct : 18% d'obligations, 46% d'obligations convertibles et 7% de titres participatifs. Le marché ayant bien monté depuis le début de l'année, tant en actions qu'en obligations, il est de plus en plus difficile de trouver des convertibles offrant un rendement positif, avec un minimum de Delta et un sous-jacent action avec encore un potentiel de hausse. Le delta moyen des obligations convertibles du fonds (son lien au marché des actions) est d'environ 25%.

Performance en base 100





Performances

Calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Paris Lyon Oblig Plus	-7,75%	4,50%	-0,50%	0,00%	-0,10%	5,10%

Glissantes (%)

	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Paris Lyon Oblig Plus	1,35%	-3,47%	-1,84%	-3,49%	5,90%

Annualisées (%)

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Paris Lyon Oblig Plus	-3,47%	-0,62%	-0,71%	0,72%

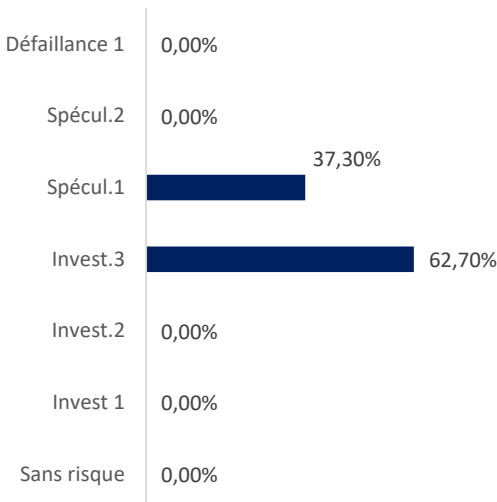
Principales positions

	Poids
BTF 09/10/19	8,91%
BTF 18/12/19	7,14%
SOITEC 0% 28/06/23 CV	4,40%
KORIAN TF/TV PERP CV	4,01%
ORPAR 0% 20/06/24 EXCH	3,89%
EUROFINS TF/TV PERP SUB	3,82%
TPA ST GOBAIN 1984	3,80%
FONC ATLAN 4.5% 19/04/21	3,67%
BENI STAB 0.875% 01/21	3,64%
BTF 15/07/20	3,58%
Nombre de lignes	36
Poids des 10 premières positions	46,86%

Indicateurs généraux

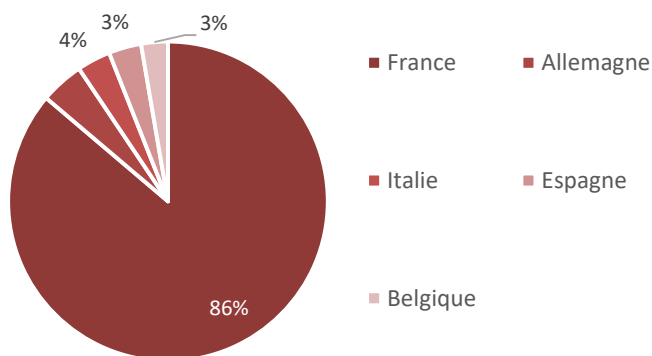
Taux actuariel	Duration	Sensibilité	Convexité
5,62%	2,48	2,49	0,12
Vie Moyenne		Volatilité 1 an	
3,5		0,20%	

Répartition par groupe de rating*

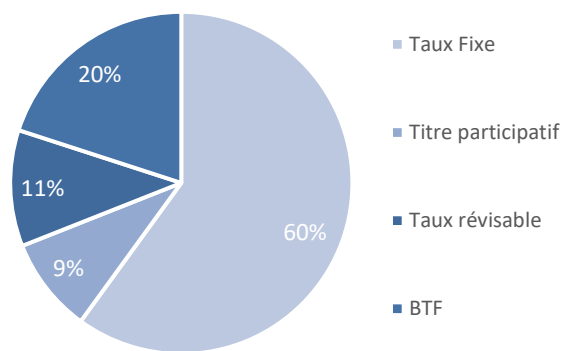


*Calcul hors liquidités

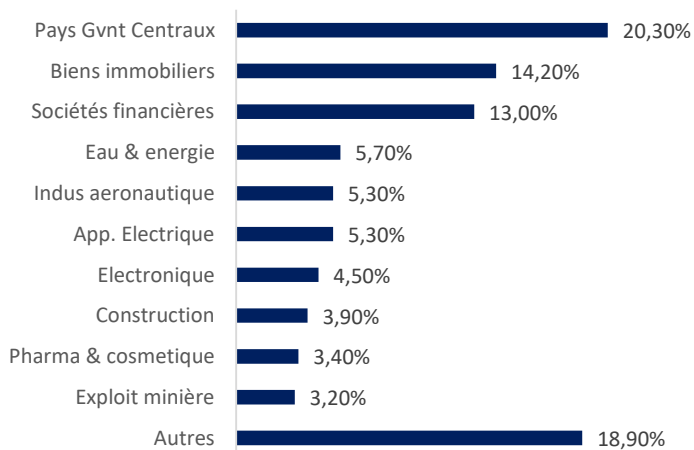
Répartition géographique*



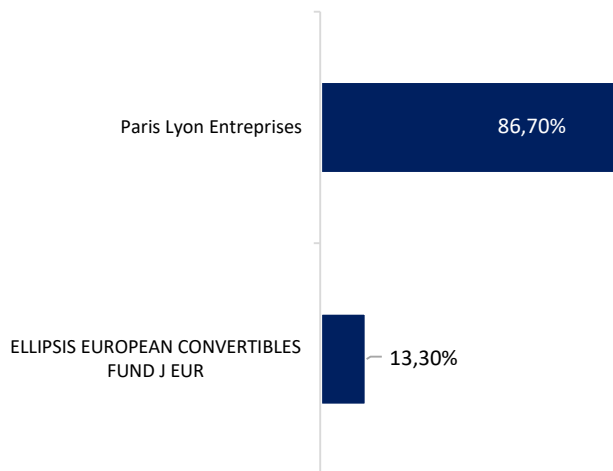
Répartition par type *



Répartition sectorielle*



Répartition des OPCVM



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.