

## Objectif de gestion

L'objectif du FCP est de s'exposer au minimum à 75% au marché des grands vins du monde et notamment les vins présents dans l'indice Liv-Ex100. L'objectif de gestion sera de rechercher une performance supérieure à l'OAT 5 ans, avec un minimum de 5%. Pour répondre à l'objectif de gestion, le FCP est principalement composé de grands vins d'origines diverses. Il sera investi au minimum à 75% en bouteilles de grands vins. Les investissements sont réalisés à au moins 60% en grand vins de BORDEAUX et/ ou de BOURGOGNE, le solde étant constitué de vins de la vallée du Rhône, et de vins étrangers (principalement Italie, Australie, Espagne, Etats-Unis...). Cette répartition n'est cependant pas figée. Le gestionnaire peut être amené, en fonction des opportunités de marché et de l'évolution des prix à ajuster le stock en arbitrants certaines lignes au profit d'autres plus intéressantes pour la rentabilité du Fonds.

25% maximum de l'actif pourra être investi dans d'autres OPC obligataires ou monétaires ou titres cotés (actions) sur un marché réglementé. Cette part de l'actif permettra de gérer après 12 mois les éventuels rachats.

## Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Jean-Marie Godet
Code ISIN	FR0013006590
Date de création	31/03/2016
Date de fin d'exercice	31 déc.
Valorisation	trimestrielle
Classification	Grands vins
Indice de référence	VI 3-5 ans avec minimum 5%
Durée d'investissement recommandée	>5 ans
Affectation du résultat	Capitalisation
Actif	2 327 460,35 €

## Commentaire de gestion

Le premier trimestre 2019 a progressé au rythme des tensions entre les Etats-Unis de Donald Trump et de la Chine de Xi Jinping, tandis que l'Europe voyait son unité se fragiliser et l'entente entre ses dirigeants faiblir, à l'instar des différends opposant l'Italie et la France.

Dans ce contexte, la moindre nouvelle sur le Brexit a provoqué des mouvements irréguliers de la livre sterling, et le prix de l'or retrouve son plus bas niveau de l'année, tandis que les actions ont commencé à retrouver des couleurs. Les grands vins n'ont pas connu le même engouement ce trimestre, avec une légère consolidation.

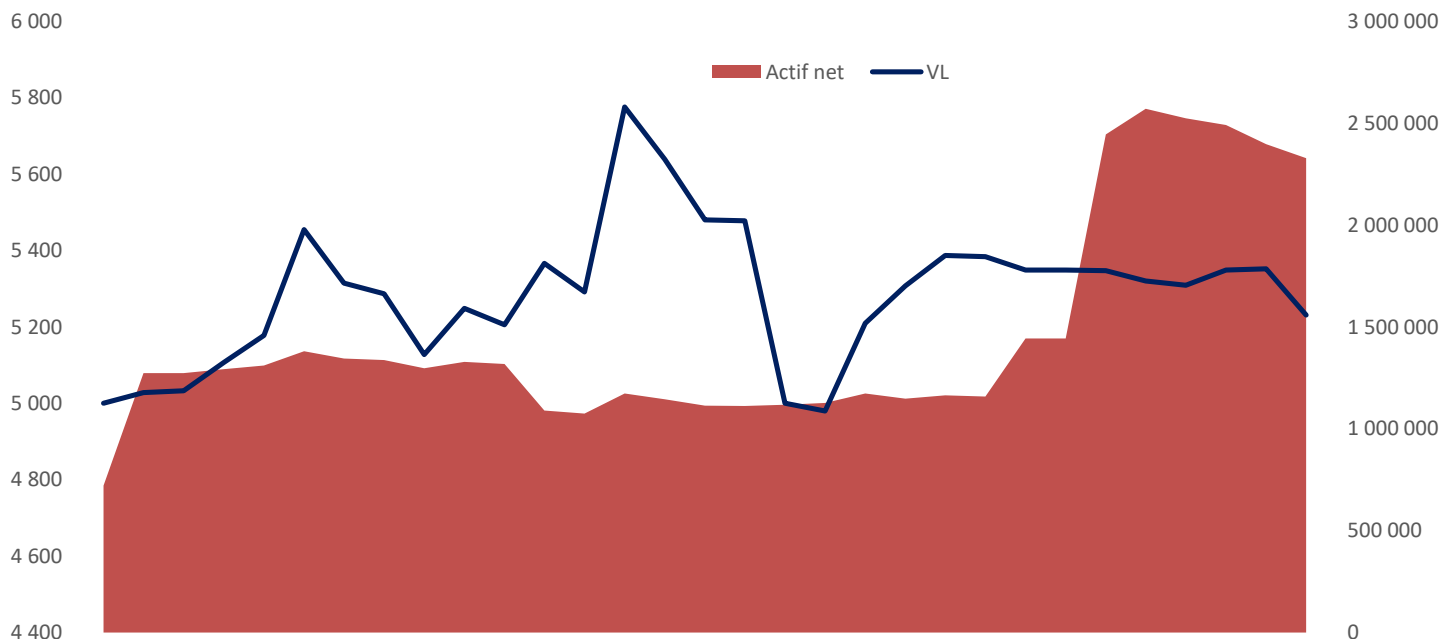
Les indices Liv-ex 100 et Liv-ex 1000 ont plongé. Ces deux indices, qui sont libellés en livres sterling, ont baissé régulièrement depuis le début de l'année, principalement à cause d'une légère correction des prix en Bourgogne. La hausse constante de la Bourgogne semble donc avoir faibli, comme en témoigne son indice régional qui a encore corrigé de 2,3% en mars. Néanmoins, l'évolution des autres indices en euros serait stable, voire légèrement favorable en 2019, portés par la Champagne et l'Italie.

Parallèlement, le Liv-Ex a enregistré un nombre record de transactions et les échanges ont considérablement augmenté, tant en valeur qu'en volume. Bordeaux a maintenu sa part mensuelle des échanges à 58%, tandis que la Bourgogne a progressé pour atteindre 18%. La Champagne devient de plus en plus active, avec désormais plus de 9% de la valeur totale échangée.

Comme souvent, le vin le plus actif du mois reste cependant à Bordeaux. Il s'agissait ce mois-ci de Mouton Rothschild 2016, récemment noté 100 points par plusieurs dégustateurs influents.

Mais tous les regards se tournent maintenant vers 2018 avant le lancement de la campagne de ventes « En Primeur », où les prix de sortie décidés par les propriétés risquent encore une fois de calmer les ardeurs du marché ... Au profit des autres régions.

## Evolution VL



Valeur Liquidative

5 230,55 €

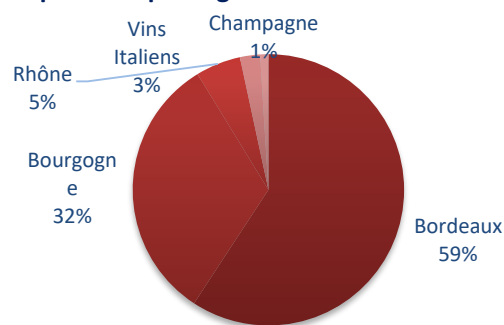
au 29/03/2019

**Performances****Performances annuelles et trimestrielles**

	2018	2017	2016		
UZES GRAND CRUS I	0,09%	0,76%	6,09%		

**Glissantes (%)**

	YTD	1 an	2 ans	Création	
UZES GRAND CRUS I	-2,26%	-1,67%	4,61%	4,61%	
<b>LiVEx 1000</b>	<b>-2,50%</b>	<b>5,94%</b>			

**Répartition par région****Principales positions**

	Poids
CHATEAU LE PIN 2005	7,48%
COMTE LIGER AIR 10	4,62%
CHATEAU LE PIN 2008	2,96%
LA ROMANEE 2001	2,17%
LATOUR 2000	2,17%
MOUTON PAUILLAC 05	2,05%
MUSIGNY 2009	1,91%
LATOUR 2003	1,76%
PETRUS 2009	1,69%
PETRUS 2010	1,61%
<b>Nombre de lignes 299</b>	<b>Poids des 10 premières positions 28,41%</b>

**Principaux contributeurs à la hausse**

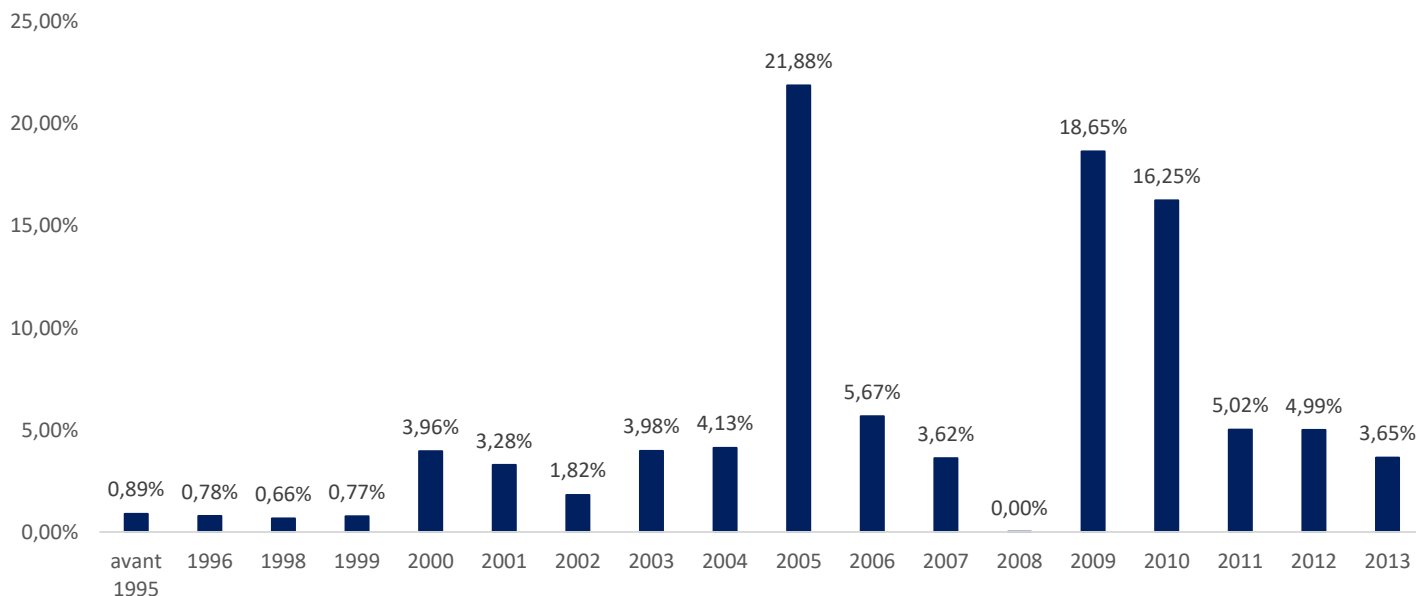
	Performances	Contribution
COMTE LIGER AIR 10	14,75%	0,59%
LA ROMANEE LB 2008	14,58%	0,13%
GUIGAL AMPUIS 2009	34,46%	0,08%
ROUGET ECHEZEUX 10	9,15%	0,07%
LA ROMANEE 2001	3,18%	0,07%

**Principaux contributeurs à la baisse**

	Performances	Contribution
LATOUR 2000	-21,20%	-0,58%
MOUTON PAUILLAC 05	-17,90%	-0,45%
PETRUS 2010	-18,73%	-0,37%
CHEVAL BLANC 2011	-16,67%	-0,18%
MOUT ROT 2005 600	-12,06%	-0,16%

**Principaux mouvements sur le mois**

Achat (+) / Renforcements	Ventes (-) / Allègements
COMTE LIGER 2009	LYNCH BAGES 1982
MUSIGNY 2009	MOUTON PAUILLAC 05
MUSIGNY AMOUR 2012	PAUILLAC 2010/500
ECHEZEUX LB 2013	LA ROMANEE LB 2008

**Répartition par millesimes**

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.