

**A7 PICKING** est un OPCVM qui réunit, en un partenariat pérenne, les expertises et le savoir-faire de 7 sociétés de gestion reconnues de la Place. Le Fonds consiste en une allocation composée de 7 lignes en portefeuille dédiées chacune à une de ces sociétés de gestion. A échéance bimestrielle, chaque société de gestion partenaire sélectionne, en toute indépendance et sans aucune concertation avec les autres, le Fonds de sa gamme dont elle considère qu'il présente, en termes de performance absolue, le meilleur potentiel pour les deux mois à venir. Les sociétés peuvent recourir à toutes les classes d'actifs, quelle que soit la zone géographique, selon le principe dit de gestion flexible. Dans un souci de maîtrise du risque, un rééquilibrage entre les lignes est opéré tous les deux mois. Afin d'assurer la réactivité de la gestion, une fenêtre d'arbitrage peut être ouverte et des couvertures initiées à n'importe quel moment par LGA Investissement Associé, si la situation l'exige.

Notre politique d'investissement n'intègre pas de façon systématique et simultanée les critères liés à l'Environnement, au Social et à la qualité de Gouvernance (E.S.G.).

### LES SOCIÉTÉS PARTENAIRES



### COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois d'octobre particulièrement pénalisant, novembre a également vu les marchés boursiers européens poursuivre leur recul. Le Stoxx 600 perd 1,03%, le DAX cédant 1,66%. Les places européennes sont les parents pauvres des marchés puisque leur homologues US s'inscrivent à la hausse (+1,79% pour le S&P 500 et +1,68% pour le Dow Jones). Le Nikkei, également, progresse (+1,96%), tout comme les marchés émergents qui, dans leur ensemble, gagnent 4,06% (MSCI Emerging).

Cette dichotomie Europe/USA est somme toute logique et reflète à la fois le différentiel de croissance constaté entre les deux zones mais également l'écart de dynamique, plus défavorable à un Vieux Continent en proie à des problématiques politiques préoccupantes (divergences d'approche au sein de l'UE et contestation des dirigeants en place, tant en Allemagne qu'en France). Par ailleurs, les problématiques italienne (un budget hors des clous) et britannique (quel Brexit ?) continuent de faire peser une chape de plomb sur les marchés.

Enfin, en toile de fond, en dépit d'un espoir d'avancement sino-américain lors du G20 de fin de mois en Argentine, la guerre commerciale Chine-USA continue de paralyser les intervenants de marchés, ces derniers redoutant un impact grandissant sur la croissance mondiale au cours des prochains mois.

Terminons par le pétrole qui, après avoir vu ses cours flamber cet été, accuse un repli marqué de près de 30% sur deux mois, le Brent passant sous la barre des 60\$ le baril. Une volatilité forcément déstabilisante pour les marchés.

Le haut de cycle américain (fin probable de l'effet fiscal Trump et retournement du secteur de l'immobilier) ainsi que le ralentissement patent en Europe font peser un risque sur l'évolution des profits des sociétés cotées, lesquels sont désormais revus à la baisse par les analystes.

C'est dans ce contexte qu'une rotation bimestrielle est intervenue le 23 novembre dans le fonds A7 PICKING.

Deux changements sont à signaler : BNP PAM, qui était jusque-là positionné sur des obligations émergentes en devise locale opte pour un retour sur les actions européennes via un fonds catégorisé "défensif" par son approche de gestion : BNP PAM EQUITY EUROPE DEF ;

Prenant acte d'un environnement complexe, La Financière de l'Echiquier renonce à son choix value, très coûteux au cours des derniers mois pour le portefeuille, et se positionne sur un fonds de gestion systématique, a priori mieux à même d'exploiter ce contexte adverse.

Aucun autre mouvement sur les autres lignes où les choix précédents sont conservés.

Sur le mois, A7 PICKING parvient à s'inscrire en positif grâce notamment au bon comportement de quatre lignes sur six.

Une mention particulière à BNP PAM (+2,87%) et à ABN AMRO (+2,40%).

La composition nouvelle d'A7 PICKING n'est modifiée qu'à la marge et le fonds demeure globalement configuré pour jouer une amélioration du marché au cours des deux prochains mois.

### CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 23/11/2018

Prochaine rotation bimestrielle 18/01/2019

### DERNIER ARBITRAGE

#### Rotation du 23 novembre 2018

Sociétés de Gestion	Vente	Achat
BNP PARIBAS AM	Parvest Emerging Bond EL	BNP PARIBAS Equity Europe Defi
DNCA Finance	\	\
Fidelity	\	\
La Financière de l'Echiquier	Echiquier Value	Echiquier QME
Natixis A.M	\	\
ABN-AMRO IS	\	\
Lazard Frères Gestion	\	\

### GRAPHIQUE de Performances depuis le 23/05/2012



Document non contractuel. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant d'investir consultez au préalable les documents réglementaires, notamment le prospectus, disponibles sur notre site Internet [www.finuzes.fr](http://www.finuzes.fr)

**UZÈS GESTION - 10, rue d'Uzès - 75002 Paris - Tél : 01.45.08.96.40 - [uzesgestion@finuzes.fr](mailto:uzesgestion@finuzes.fr) - [www.finuzes.fr](http://www.finuzes.fr)**

**Société de gestion SA au capital de 125.000 € - Agrément AMF GP04000053 - RCS Paris B 318 743 960**

### PERFORMANCES

Au 30/11/2018	Fonds
1 mois	0,76%
3 mois	-7,40%
6 mois	-8,37%
YTD 2018	-10,76%
2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017	Volatilité 1 AN
12,48% / 9,80% / 5,43% / 9,63% / -7,09% / 11,78%	9,76

Source Six Telekurs

### PORTEFEUILLE

#### Structure du portefeuille

Actions	84,80%
Gestion systématique	13,58%

#### OPCVM en portefeuille

ABN AMRO NUMERIC EMG MKT	14,06%
CENTIFOLIA	14,04%
FIDELITY France Fund	14,30%
BNP PAM EQUITY EUROPE DEF	13,99%
ECHIQUIER QME	13,58%
SEAYOND GLOBAL MIN VAR	14,02%
LAZARD WORLD INNOVATION	14,39%

#### Performances théoriques \* de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Nov 2018	21/09/2018 23/11/2018	YTD
BNP Paribas AM	2,87%	3,68%	-0,85%
DNCA	-2,42%	-12,01%	-8,37%
Fidelity	-5,05%	-15,68%	-19,56%
La Financière de l'Echiquier	-7,14%	-16,85%	-21,47%
Natixis	1,43%	-1,58%	-2,52%
ABN-AMRO IS	2,40%	-5,67%	-7,50%
Lazard Frères Gestion	1,88%	-7,31%	-4,57%

\* Performance brute obtenue par l'application des choix successifs opérés par chaque société de gestion pour la ligne qui lui est dédiée, indépendamment des frais supportés par le fonds.

### INFORMATIONS GENERALES

Valeur Liquidative au 30/11/2018	134,40 €
Code ISIN	LU0203033955
Nom Compartiment	A7 PICKING
Création de la part	19/10/2004
Changt. d'orientation de gestion	24/05/2012
Société de Gestion	Uzès Gestion
Dépositaire/Conservateur	Caceis Bank Luxembourg
VL	Quotidienne
Commissions	- Souscription : 4% max - Rachat : Néant - Gestion Fixe : 1,75%
Eligibilité	AssVie : oui / PEA : non
Durée de placement conseillée	> 5 ANS