

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

Les marchés d'actions européens terminent le mois tout juste en territoire positif (+0,19% pour l'Eurostoxx 50), après une tème particulièrement pénalisante (-4,71% entre la fin août et la première semaine de septembre). Dix séances de rebond auront été nécessaires pour compenser les pertes initiales. C'est dire le peu d'entrain des investisseurs vis-à-vis d'une classe d'actifs dont on dit pourtant qu'elle continue de disposer d'un potentiel de rattrapage par rapport à son homologue américaine. Les marchés US, précisément, ont poursuivi leur avancée en septembre (+1,90% pour le Dow Jones et +0,43% pour le S&P 500) tandis que le Nikkei s'affiche en rebond marqué de 5,49%. Les places émergentes ont ralenti leur recul sur le mois (-0,76%).

Devises émergentes en baisse contre dollar, sur la base d'inquiétudes protectionnistes et d'appréciation du dollar ; pétrole en forte hausse (+6,54%) suite aux sanctions américaines contre Téhéran et au statu quo de l'OPEP sur sa production ; risque de dérive protectionniste potentiellement attentatoire à la croissance mondiale (taxation par Washington de 200 milliards supplémentaires de produits importés de Chine, après la première salve de juillet) ; enfin, non-respect des engagements italiens à l'égard de Bruxelles lors de la présentation du budget 2019 et résurgence induite des inquiétudes sur le financement de la dette en zone euro. Voilà, en résumé, les problématiques qui inhibent les investisseurs, par-delà des fondamentaux objectivement bons, à l'image des prévisions de l'OCDE qui tablent sur une stabilisation de la croissance mondiale.

Les marchés de taux ont souffert de l'écartement des spreads entre un pays comme l'Italie et les pays core comme la France et l'Allemagne. L'EMTS EZ GOV BOND fléchit de 0,12% sur le mois tout comme l'EMTS AGGREGATE ALL MATURITIES.

C'est dans ce contexte qu'avait lieu la rotation bimestrielle de septembre, réexamen de l'allocation ayant vu trois changements intervenir en portefeuille dont un arbitrage de classe d'actifs : DNCA quitte la classe obligataire sur laquelle la société a opposé une belle résistance à la baisse des marchés d'actions sur la précédente période de rotation (+0,63%) pour revenir sur un fonds actions value (CENTIFOLIA) et plus particulièrement sur la France ;

La Financière de l'Echiquier se recentre sur la thématique value, jusque-là très malmenée, et présentant de ce fait un potentiel de réappréciation ; enfin, Natixis AM arbitre les actions américaines, très rémunératrices sur la précédente rotation (+2,58%), au profit d'un fonds actions minimum variance européen. L'idée est de jouer le rattrapage des marchés européens à la faveur d'un fonds moins volatile, donc moins exposé en cas de scénario adverse (poursuite de la baisse des marchés).

Sur le mois, le fonds ne parvient pas à créer de la valeur, en dépit des différentes thématiques d'investissement présentes en son sein. Une seule ligne est positive : BNP PARIBAS, après plusieurs mois de destruction de valeur.

On notera la contreperformance marquée de La Financière de l'Echiquier (-4,34%) suite à un arbitrage pour l'heure très coûteux. Désormais de nouveau fortement exposé aux marchés d'actions (84% environ), A7 PICKING est configuré pour profiter pleinement d'un rebond au cours des deux prochains mois.

CALENDRIER

Dernière rotation bimestrielle 21/09/2018

Prochaine rotation bimestrielle 23/11/2018

DERNIER ARBITRAGE

Rotation du 20 juillet 2018

Sociétés de Gestion	Vente	Achat
BNP PARIBAS AM	\	\
DNCA Finance	DNCA Alpha Bonds	Centifolia
Fidelity	\	\
La Financière de l'Echiquier	Echiquier Major	Echiquier Value
Natixis A.M	Natixis Actions US Growth	Seeyond Global Min Var
ABN-AMRO IS	\	\
Lazard Frères Gestion	\	\

GRAPHIQUE de Performances depuis le 23/05/2012



Source: Thomson Reuters Datastream

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

UZÈS GESTION - 10, rue d'Uzès - 75002 Paris - Tél : 01.45.08.96.40 - uzesgestion@finuzes.fr - www.finuzes.fr

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

PERFORMANCES

Au 28/09/2018	Fonds
1 mois	-1,17%
3 mois	-0,24%
6 mois	0,61%
YTD 2018	-4,75%
2012 / 2013 / 2014 / 2015 / 2016 / 2017	Volatilité 1 AN
12,48% / 9,80% / 5,43% / 9,63% / -7,09% / 11,78%	8,58

Source Six Telekurs

PORTEFEUILLE

Structure du portefeuille

Actions	84,05%
Taux	14,16%

OPCVM en portefeuille

ABN AMRO NUMERIC EMG MKT	13,71%
CENTIFOLIA	14,07%
FIDELITY France Fund	14,22%
PARVEST BOND EMERGING LOCL	14,16%
ECHIQUIER VALUE	14,05%
SEEYOND GLOBAL MIN VAR	13,98%
LAZARD WORLD INNOVATION	14,03%

Performances théoriques * de chaque ligne

Sociétés de Gestion	Sept 2018	20/07/2018 21/09/2018	YTD
BNP Paribas AM	2,03%	-5,10%	-3,37%
DNCA	-0,22%	0,63%	1,13%
Fidelity	-0,71%	-1,22%	-8,74%
La Financière de l'Echiquier	-4,34%	-0,94%	-6,90%
Natixis	-0,65%	2,58%	-1,56%
ABN-AMRO IS	-0,36%	-2,57%	-3,48%
Lazard Frères Gestion	-0,54%	2,04%	-0,72%

* 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 28/09/2018	143,44 €
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