

Compte rendu de gestion au 30/06/2019

ALISE ASIAN EQUITIES

I. EVOLUTION DES INDICES

EVOLUTION DES INDICES	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	Performance sur 6 mois
CAC 40	5323.53	4730.69	5538.97	+17.08%
Cac Mid and Small	14174,44	11337,41	12971.15	+14.41%
Dow Jones	24271.40	23327.46	26599.96	+14.02%
Nasdaq	7040.80	6635.28	8006.24	+20.66%
Nikkei	22304.51	20014.77	21275.92	+6.30%
Euro Stoxx 50	3395.60	3001.42	3473.69	+15.73%
MSCI WORLD	2131.1	1870	2178.35	+16.48%

Euro/Dollar	1.168	1.143	1.122	-1.83%
Pétrole Tbrent	79.23	53.80	65.78	+22.26
Fixing or	1253.17	1282	1392.08	+8.58

LES TAUX	UE	USA	LES TAUX	France	USA
Banques centrales	0	2,5%	Taux longs 30 ans	0,94%	2,53%
Inflation	1,3%	1,5%	Taux longs 10 ans	-0,05%	2,01%

II. LES TAUX

Des deux côtés de l'Atlantique, les banques centrales modifient leurs discours dans un sens plus accommodant pour soutenir la croissance et l'inflation. Aux Etats Unis, la FED envisage clairement une baisse des taux si nécessaire. Le marché s'attend à une baisse fin juillet et deux baisses supplémentaires d'ici la fin de l'année. De même la BCE tient aussi un discours plus accommodant et envisage la possibilité de baisser à nouveau ses taux directeurs en cas de besoin pour relancer la croissance et l'inflation. Sur les taux longs, nous avons observé une forte baisse ce trimestre : le taux US 10 ans est à 2%, le bund allemand 10 ans à -0,38% et l'OAT Française entre en territoire négatif, à -0,09%.

Le marché obligataire des entreprises profite toujours de l'abondance des liquidités et de l'absence de rendement sur les taux courts et sur les emprunts de bonne notation. Le marché devrait être volatil cette année pour les emprunts d'entreprises, la direction des marchés étant peu précise.

III. CONJONCTURE ECONOMIQUE

Les semestres se suivent et ne se ressemblent pas. Après une fin d'année 2018 compliquée, les marchés, ont clôturé ce premier semestre 2019 sur de belles performances.

Les sociétés ont confirmé la croissance de leurs résultats au premier trimestre et les élections européennes ont rassuré les investisseurs. Néanmoins, au mois de mai, nous avons assisté à quelques tweets intempestifs de Donald Trump qui ont quelque peu terni cette fin de semestre. La réunion du G20 fin juin a rassuré les investisseurs, les américains renonçant, pour l'instant, à relever les droits de douane et reprendre les négociations avec la Chine, cette dernière s'engageant à acheter plus de produits agricoles américains. Par ailleurs, pour éviter une confrontation directe entre les Etats unis et l'Iran et ses conséquences sur les prix du baril, les Russes ont accepté de créer une interface temporaire afin de calmer les tensions géopolitiques

Les matières premières ont bien performé, l'or s'appréciant de 8.50 %. D'une part, la baisse des taux d'intérêt et du dollar a favorisé l'appréciation du cours de l'or et d'autre part, l'accord entre Washington et Pékin ont facilité la remontée du yuan et donc du pouvoir d'achat des chinois, favorables à la hausse de l'or.

IV. PERSPECTIVES

Autant le premier semestre 2019 fut de qualité sur les indices boursiers, autant la prudence domine sur ce deuxième semestre. Les tensions américano – mexicaines sont encore présentes, la trêve signée avec la Chine pourrait être de durée courte, le transfert de technologie demeurant un sujet épineux pour les américains et l'Iran un adversaire difficile à maîtriser pour Donald Trump. En Europe, la sortie définitive de la Grande Bretagne en Novembre avec ou sans accord ne devrait pas forcément déstabiliser la quiétude des marchés. Certes, les banques centrales seront vigilantes et aux aguets, la BCE s'engageant à relancer ses achats d'actifs financiers aussi longtemps que nécessaire, prolongeant la mise en place de la politique monétaire complaisante de Mario Draghi au-delà de son départ fin octobre et la Réserve Fédérale s'engageant à diminuer ses taux directeurs si nécessaire.

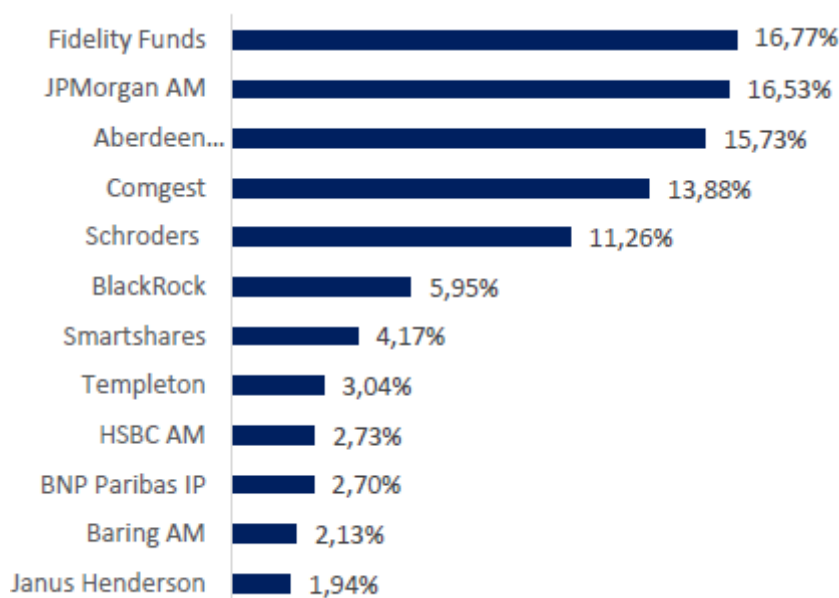
Il est encore possible d'enregistrer au second semestre de belles performances même si, la baisse des taux semble désormais intégrée dans les cours.

Les prochaines publications semestrielles courant Juillet et Aout seront donc analysées avec intérêt et nous pourrons, une nouvelle fois apprécier l'adaptation réactive des entreprises aux différentes situations économiques.

EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

	30/12/2018	30/06/2019
Liquidités	0,5%	3,2%
Actif net en €	5 965 118,17	5 667 230

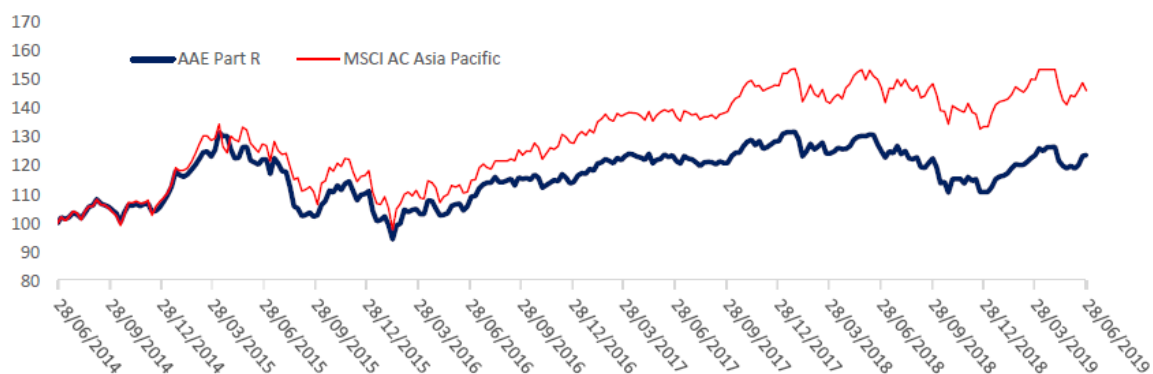
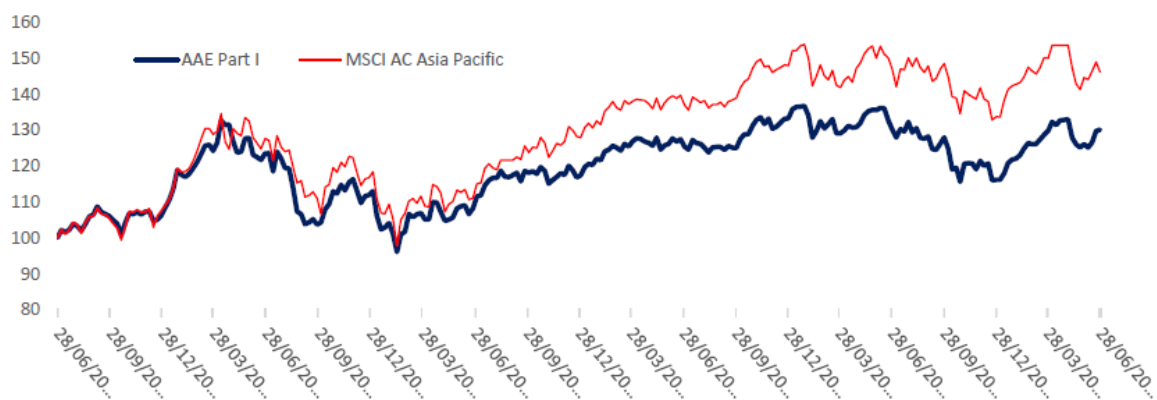
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



EVOLUTION DU FONDS

Nombre de parts R Nombre de parts I	28/12/2018	30/06/2019	Variation
	93 322 106	80 138 127,50	-14,13% 20,28%
Valeur liquidative en € R Valeur liquidatives I	112,42 12 531,25	125,27 14 033,71	11,43% 11,98%
Actif net en €	5 965 118,17	7 456 529	25%

GRAPHIQUE



INDICATEURS DE RISQUES

PART I

Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	0,50%	-11,38%	-16,07%
Ecart de suivi	5,78%	5,45%	7,75%
Ratio d'information	0,09	-0,60	-0,32
Beta	0,79	0,77	0,73
Sharpe	-0,01	1,90	2,27
Volatilité	12,78%	10,67%	13,26%
Volatilité indice	14,51%	12,31%	15,73%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

PART R

Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-0,49%	-14,95%	-22,42%
Ecart de suivi	5,78%	5,46%	7,75%
Ratio d'information	-0,09	-0,79	-0,46
Beta	0,79	0,77	0,73
Sharpe	-0,08	1,56	1,79
Volatilité	12,78%	10,67%	13,26%
Volatilité indice	14,51%	12,31%	15,73%

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

INFORMATION DES PORTEURS

↪ SELECTION DES INTERMEDIAIRES

UZES GESTION sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, PLG a défini une

politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont la diligence dans l'exécution des ordres, le coût et l'automatisation de l'exécution (paiement – livraison).

↳ Le prospectus complet est à votre disposition à la Société de Gestion sur le site www.finuzes.fr

↳ Les droits de votes aux Assemblées sont exercés dans la mesure du possible pour les lignes les plus significatives de l'OPCVM et selon les dispositions propres à chaque pays :

- soit par présence à l'AG
- soit par vote par correspondance

↳ Les gérants d'UZES GESTION ne prennent pas en compte de manière systématique les critères ESG (critère sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance) dans la mise en œuvre de sa politique d'investissement. Cependant, ces objectifs peuvent être pris en compte par les gérants, de manière non formalisée.

Politique de rémunération :

La Politique de Rémunération de la Société de Gestion établit les règles et pratiques qui sont compatibles avec une gestion solide et efficace des risques et favorisent une telle gestion. Elle n'encourage pas les prises de risques incompatibles avec les profils de risques, les règles ou les actes constitutifs de la Société et ne nuit pas à la conformité aux devoirs de la Société de Gestion d'agir au mieux des intérêts des actionnaires. La politique de rémunération est alignée sur la stratégie d'entreprise, les objectifs, les valeurs et les intérêts de la Société de Gestion et des fonds OPCVM et FIA qu'elle gère ainsi que des personnes qui investissent dans ces fonds OPCVM, et cette politique comporte des mesures visant à éviter les conflits d'intérêts. Elle comprend une description de la façon dont la rémunération et les avantages sont calculées et l'identification des individus responsables de l'attribution de la rémunération et des avantages. En ce qui concerne l'organisation interne de la Société de Gestion, l'évaluation de la performance se fait dans un cadre pluriannuel. La Politique de Rémunération prévoit des composantes variables des salaires discrétionnaires dûment équilibrées, et la composante fixe représente une proportion de la rémunération totale suffisamment élevée pour permettre la mise en œuvre d'une politique entièrement flexible s'agissant des composantes variables de rémunération, y compris la possibilité de ne payer aucune composante variable de rémunération. La Politique de Rémunération s'applique aux catégories de personnels comprenant la haute direction, les preneurs de risques, les fonctions de contrôle et tout collaborateur dont la rémunération se situe dans la catégorie de rémunération de la haute direction et des preneurs de risques dont les activités ont un impact important sur le profil de risque de la Société de Gestion.

Vous pouvez obtenir des informations sur la Politique de Rémunération mise à jour à l'adresse www.finuzes.fr.

FCP ALISE ASIAN EQUITIES

Société de Gestion : UZES GESTION
10, rue d'Uzès
75002 Paris

Dépositaire : FINANCIERE D'UZES
13, rue d'Uzès
75002 Paris

ATTESTATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIVE A LA COMPOSITION DE L'ACTIF AU 28 Juin 2019



Arcade Finance

128, rue La Boétie
75008 PARIS

Tél. : 01 45 73 63 91

Fax : 01 45 62 01 12

e-mail : gbrice@arcade-finance.fr

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP ALISE ASIAN EQUITIES et en application des dispositions réglementaires en vigueur relatives au contrôle de la composition de l'actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l'actif au 28 Juin 2019 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient, de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l'actif avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPC acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Fait à Paris, le 13 Août 2019

ARCADE FINANCE

*Membre de la Compagnie Régionale de Paris
des Commissaires aux Comptes*



Représentée par

Madame Geneviève BRICE

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398026 ALISE ASIAN EQUITIES

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE Date de	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille			PRCT ACTIF N
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	

0 - Actions & Valeurs assimilees

Actions & valeurs assimilees nego. sur un marche r**Actions&valeurs ass. ng. sur un marche regl. ou as****DEVISE COTATION : NZD DOLLAR NEO ZELANDAIS**

NZFNZE0002S2	NZ TOP 50 FUND ETF	NOR PROPRES	180,000.	P NZD	0.0015	M 28/06/19	2.929		276.	310,860.85	0.	310,584.85	4.17
--------------	--------------------	-------------	----------	-------	--------	------------	-------	--	------	------------	----	------------	------

III - Titres d'OPC

OPCVM Francais a vocation generale**DEVISE COTATION : EUR EURO**

LU0837977544	ABERD ST INDIAN EQ	NOR PROPRES	10,000.	P EUR	20.2406	M 28/06/19	19.9582		202,406.	199,582.	0.	-2,824.	2.68
IE00BZ0X9Z19	COM GR JAP EUR Z C	NOR PROPRES	18,000.	P EUR	10.39	M 27/06/19	10.25		187,020.	184,500.	0.	-2,520.	2.47
IE00BQ1YBK98	COMGEST GRWTH ASIA	NOR PROPRES	12,000.	P EUR	51.9958	M 27/06/19	52.8		623,950.03	633,600.	0.	9,649.97	8.50
LU0345362361	FFS ASIA PACIFIC O	NOR PROPRES	13,500.	P EUR	21.5096	M 28/06/19	23.75		290,379.	320,625.	0.	30,246.	4.30
LU0605514057	FIDELITY CHINA CON	NOR PROPRES	22,000.	P EUR	16.2665	M 28/06/19	17.65		357,864.	388,300.	0.	30,436.	5.21
LU0164939612	HSBC GL INV ASIA X	NOR PROPRES	3,640.	P EUR	50.8582	M 28/06/19	55.888		185,123.82	203,432.32	0.	18,308.5	2.73

SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO

CUMUL (EUR)

1,846,742.85 1,930,039.32 0. 83,296.47 25.88

DEVISE COTATION : GBP LIVRE STERLING

GB0000840719	BARINGS KOREA TRUS	NOR PROPRES	47,000.	P GBP	4.2407	M 28/06/19	3.025		179,217.59	158,580.11	0.	-20,637.48	2.13
--------------	--------------------	-------------	---------	-------	--------	------------	-------	--	------------	------------	----	------------	------

DEVISE COTATION : HKD DOLLAR DE HONG-KONG

LU0149534421	SISF HONG KONG EQ	NOR PROPRES	11,000.	P HKD	5.2686	M 28/06/19	451.0537		518,683.33	558,322.72	0.	39,639.39	7.49
--------------	-------------------	-------------	---------	-------	--------	------------	----------	--	------------	------------	----	-----------	------

DEVISE COTATION : JPY YEN

LU1678963320	JH HOR JAP SC H2HC	NOR PROPRES	4,000.	P JPY	36.6373	M 28/06/19	4439.79	V	146,549.2	144,854.49	0.	-1,694.71	1.94
LU0102000758	PARVEST EQUITY JAP	NOR PROPRES	2,000.	P JPY	10620.3194	M 28/06/19	12337.		205,596.6	201,256.12	0.	-4,340.48	2.70

SOUS TOTAL DEVISE COTATION : JPY YEN

CUMUL (EUR)

352,145.8 346,110.61 0. -6,035.19 4.64

DEVISE COTATION : USD DOLLAR US

IE00B03DF997	COMGEST GWTH IND	NOR PROPRES	5,400.	P USD	26.9027	M 27/06/19	45.74		167,092.43	217,043.94	0.	49,951.51	2.91
LU0346391328	FF INDONESIA	NOR PROPRES	14,000.	P USD	17.6665	M 28/06/19	21.09		247,331.26	259,455.18	0.	12,123.92	3.48
LU0346391757	FF MALAYSIA FD	NOR PROPRES	21,000.	P USD	13.1535	M 28/06/19	15.27		276,222.48	281,783.83	0.	5,561.35	3.78
LU0441851309	JPM ASEA EQ FD	NOR PROPRES	21,222.074	P USD	17.7478	M 28/06/19	24.02		369,939.06	447,938.68	0.	77,999.62	6.01
LU0301638002	JPM KOREA EQ FD	NOR PROPRES	2,000.	P USD	105.6944	M 28/06/19	117.71		211,388.87	206,871.7	0.	-4,517.17	2.77
LU0270815920	SCHRODER ISF TAIWA	NOR PROPRES	14,000.	P USD	19.2242	M 28/06/19	22.8693		269,138.31	281,344.64	0.	12,206.33	3.77

SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR US

CUMUL (EUR)

1,541,112.41 1,694,437.97 0. 153,325.56 22.72

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398026 ALISE ASIAN EQUITIES

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE Date de	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille			>-----> PLUS OU MOINS VAL	PRCT ACTIF N	
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU	TOTA			
OPCVM europeens coordonnees et assimilables														
DEVISE COTATION : AUD DOLLAR AUSTRALIEN														
LU0837968550	ABER GL AUS EQ X2C	NOR PROPRE	38,000.	P AUD	10.3181	M 28/06/19	18.8642	V	392,089.61	441,295.	0.	49,205.39	5.92	
DEVISE COTATION : JPY YEN														
LU1374269352	JPM JAP CACC JPY	NOR PROPRE	1,700.	P JPY	0.8595	M 28/06/19	13083.	V	188,310.17	181,411.91	0.	-6,898.26	2.43	
DEVISE COTATION : USD DOLLAR US														
LU1732777682	ABERDEEN G.C.A. 3D	NOR PROPRE	60,000.	P USD	6.5994	M 28/06/19	10.0882	V	461,478.2	531,891.04	0.	70,412.84	7.13	
LU0821914370	BGF AS. GR. LEAD. A	NOR PROPRE	27,500.	P USD	10.0159	M 28/06/19	18.35	V	334,524.28	443,431.46	0.	108,907.18	5.95	
LU0129471941	JPM PACIFIC EQUITY	NOR PROPRE	17,000.	P USD	19.492	M 28/06/19	26.53	V	385,232.44	396,318.1	0.	11,085.66	5.32	
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR US														
									CUMUL (EUR)	1,181,234.92	1,371,640.6	0.	190,405.68	18.40
Autres OPC cotes														
DEVISE COTATION : USD DOLLAR US														
LU0078275988	TEMP. THAI L. FD	NOR PROPRE	8,000.	P USD	18.8558	M 28/06/19	32.28	V	180,231.22	226,924.43	0.	46,693.21	3.04	
III - Titres d'OPC														
									CUMUL (EUR)	6,379,767.9	6,908,762.67	0.	528,994.77	92.65
VII - TRESORERIE														
Dettes et creances														
Frais de gestion														
FGF.C1.EUR	Frais de Gest. Fixe	NOR PROPRE	-2,327.25	EUR	1.		1.		-2,327.25	-2,327.25	0.	0.	-0.03	
FGF.C2.EUR	Frais de Gest. Fixe	NOR PROPRE	-10,617.79	EUR	1.		1.		-10,617.79	-10,617.79	0.	0.	-0.14	
RET.EUR	Retro. frais gestion	NOR PROPRE	-326.12	EUR	1.		1.		-326.12	-326.12	0.	0.	0.00	
Frais de gestion														
									CUMUL (EUR)	-13,271.16	-13,271.16	0.	0.	-0.18
Autres dettes et creances														
TRANSIT	Cpt Passage, Reprise	NOR PROPRE	-86.34	EUR	1.		1.		-86.34	-86.34	0.	0.	0.00	
Dettes et creances														
									CUMUL (EUR)	-13,357.5	-13,357.5	0.	0.	-0.18
Disponibilites														

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398026 ALISE ASIAN EQUITIES

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04, Tris : BVAL04)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P. R. U EN DEVISE ET EXPR. COURS	DATE Date de	COURS VALEUR	I F	<-----> PRIX REVIENT TOTA	Devise du portefeuille			PRCT VAL ACTIF N
									VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	
Avoirs												
CD. EUR	DEPOT A VUE EN EURO	NOR PROPRE	250,262.84	EUR	1.	1.		250,262.84	250,262.84	0.	0.	3.36
VII - TRESORERIE												
CUMUL (EUR)								236,905.34	236,905.34	0.	0.	3.18
PORTEFEUILLE : ALISE ASIAN EQUITIES (398026)												
(EUR)								6,616,949.24	7,456,528.86	0.	839,579.62	100.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398026 ALISE ASIAN EQUITIES

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04, Tris : BVAL04)

Frais de gestion du jour

Frais de Gest. Fixe :	514.88	EUR
Frais de Gest. Fixe :	2,718.47	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Change
C1 FR0010530766 PART CAPI I	EUR	1,789,298.83	127.5	14,033.71	23.992905714905	
C2 FR0010515510 PART CAPI R	EUR	5,667,230.03	45,238.481	125.27	76.007094285095	
Actif net total en EUR :		7,456,528.86				

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 28/06/19
 PORTEFEUILLE : 398026 ALISE ASIAN EQUITIES

Devise de fixing : EUR EURO FIXING

Devise du portefeuille : EUR

(Etat simplifie, trame : TC04, Tris : BVAL04)

COURS DES DEISES UTILISEES

	par la valorisation		par l'inventaire		par la valorisation précédente		variation	
Cours EUR en AUD :	1.6244	cotation :	28/06/19	0.	1.6386	cotation :	21/06/19	-0.86659
Cours EUR en GBP :	0.89655	cotation :	28/06/19	0.	0.89425	cotation :	21/06/19	0.2572
Cours EUR en HKD :	8.8866	cotation :	28/06/19	0.	8.8424	cotation :	21/06/19	0.49986
Cours EUR en JPY :	122.6	cotation :	28/06/19	0.	121.64	cotation :	21/06/19	0.78921
Cours EUR en NZD :	1.696	cotation :	28/06/19	0.	1.7261	cotation :	21/06/19	-1.74382
Cours EUR en USD :	1.138	cotation :	28/06/19	0.	1.1316	cotation :	21/06/19	0.56557