

# Alise Asian Equities I

Valeur Liquidative 14 316,99 € FR0010530766 au 31/10/19



Actions internationales



## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du fonds est de réaliser une performance annuelle supérieure à celle de son indice de référence le MSCI AC Asia Pacific (exprimé en euros, dividendes nets réinvestis, cours de clôture), sur un horizon de placement de 5 ans.

Le fonds est principalement exposé via des OPCVM ou accessoirement en direct sur les marchés asiatiques. Le fonds ne pourra pas exposer plus de 75% de son actif en fonds investis sur les marchés émergents.

L'exposition maximale aux petites et moyennes capitalisations de ce fonds à travers d'autres OPCVM commercialisés en France est de 50% de l'actif.

## Informations générales

Société de gestion	Uzès Gestion
Gérant	Eric Damont
Code ISIN	FR0010530766
Date de création	19/10/2007
Date de fin d'exercice	31 déc.
Valorisation	Hebdomadaire
Classification	Actions Asie Pacifique avec Japon
Indice de référence	MSCI AC Asia Pacific
Durée d'investissement recommandée	>5 ans
Affectation du résultat	Capitalisation
Actif Part I	1 839 734,00 €
Actif Part R	5 847 417,00 €

## Commentaire de gestion

### Contexte économique et monétaire international

**Aux Etats-Unis**, la Fed a abaissé de 0.25% son taux directeur qui évoluera entre 1.50% et 1.75% afin de contrer les effets liés aux conflits commerciaux et au ralentissement de la croissance mondiale. Alors que la croissance économique s'est établie à un niveau un peu supérieur aux attentes, à +1.9% l'an au troisième trimestre 2019, la consommation des ménages, à +2.9% l'an, reste forte. Dans ce contexte la Fed n'envisagerait pas une nouvelle baisse des taux.

**Conflit sino américain** : les discussions commerciales bilatérales entre les Etats-Unis et la Chine pourraient conduire à un accord partiel dans le courant du mois de novembre.

### Contexte Asie Pacifique

**Japon** : la BoJ a abaissé ses prévisions de croissance économique pour 2020/2021 de +0,9% à +0.7% et pour 2021/2022 de +1.1% à +1.0%. Elle maintient sa politique monétaire ultra accommodante alors que ses prévisions d'inflation pour 2020/2021 à 1,1% et pour 2021/2022 à 1,5% sont inférieures à son objectif de 2%.

**En Chine**, l'indice PMI manufacturier Caixin chinois, à 51.7 au 1er novembre, poursuit sa progression depuis deux mois et affiche ainsi son plus haut niveau depuis février 2017. En revanche l'indice PMI manufacturier officiel, à 49.3 en octobre, recule pour le sixième mois consécutif. Les autorités chinoises ont pris des mesures de soutien à l'économie sur le plan monétaire et budgétaire et travaillent à l'amélioration des relations commerciales avec les Etats-Unis.

**Inde** : le FMI a revu en baisse sa prévision de croissance de +7% à +6.1%. Le ralentissement de la croissance est dû à une demande intérieure moins vigoureuse, à la baisse de l'investissement des entreprises pénalisées par l'incertitude de l'évolution réglementaire et à la fragilité du secteur financier.

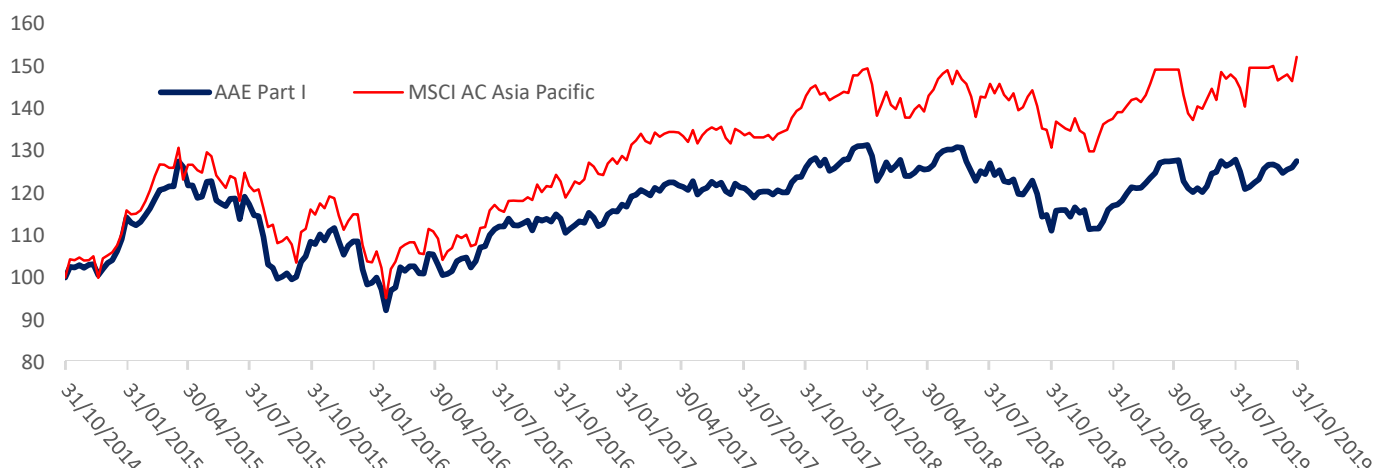
**Asean** : le sommet de l'Asean se tient actuellement à Bangkok, avec pour enjeu la signature d'un accord régional asiatique de libre-échange qui couvrirait la moitié de la population mondiale. Pour la Chine, l'Asean représente un marché considérable pour le développement de ses produits manufacturés et de larges infrastructures dans le cadre de son projet « les nouvelles routes de la soie ». Pour l'Inde, l'Asean offre également un potentiel d'accroissement de ses échanges commerciaux en Asie, notamment dans le domaine des services.

### Marchés Asie Pacifique

**Les marchés de la zone Asie Pacifique** ont enregistré une légère hausse du 27 septembre au 31 octobre (+2.05% pour l'indice MSCI AC ASIA PACIFIC en euro). Le maintien de politiques monétaires accommodantes par les Banques Centrales conjugué à l'amélioration progressive du dossier sino américain contribue au bon moral des investisseurs. Les indices convertis en euro des marchés de Taïwan (+4.8%), de Singapour (+2.8%) et du Japon (+2.6%) ont affiché les plus fortes hausses sur le mois écoulé.

**La valorisation des marchés d'Asie Pacifique** représentés par l'indice MSCI AC ASIA PACIFIC (P/E=14.48) est inférieure à celle de l'indice MSCI ACWI (P/E= 18.02). Depuis le début de l'année, l'écart de performance entre les deux indices confère aux marchés d'Asie Pacifique un potentiel d'appréciation. Bien entendu, celui-ci est lié à l'amélioration du contexte international sans laquelle la volatilité restera de mise.

## Performance en base 100





## Performances

## Calendaires (%)

	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Alise Asian Equities I	-12,81%	13,54%	3,85%	4,90%	15,52%	-0,98%
MSCI AC Asia Pacific	-9,60%	15,66%	8,03%	9,20%	14,69%	6,47%

## Glissantes (%)

	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Alise Asian Equities I	14,25%	14,80%	10,89%	27,47%	54,90%
MSCI AC Asia Pacific	17,16%	16,43%	22,43%	52,12%	85,94%

## Annualisées (%)

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans
Alise Asian Equities I	14,80%	3,51%	4,97%	5,62%
MSCI AC Asia Pacific	16,43%	6,98%	8,75%	8,06%

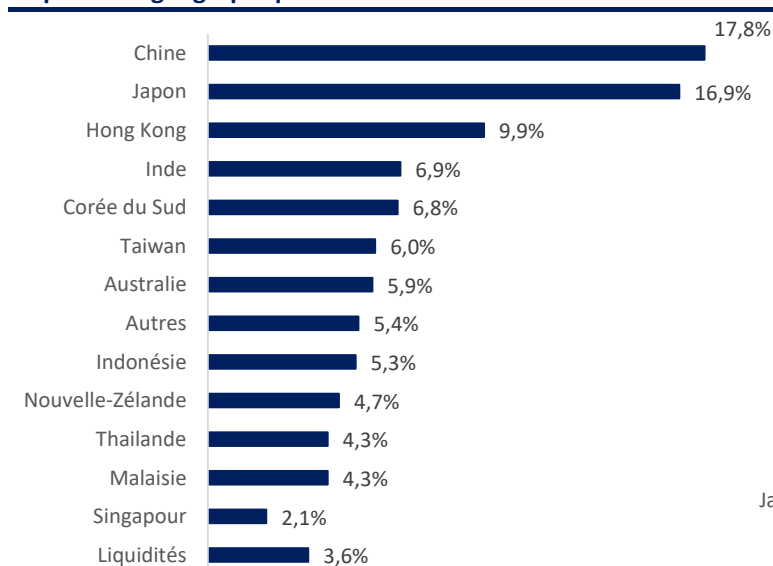
## Principales positions

	Poids
Comgest Growth Asia	8,62%
Aberdeen Global China A Shares	7,16%
Schroder ISF HK Equity A Acc	7,07%
BGF Asian Growth Leaders Fund	5,94%
Aberdeen Global Australasian Equity Fund X Acc AUD	5,81%
JP Morgan Asean Equity	5,81%
JP Morgan Pacific Equity Fund	5,55%
FF - China Consumer Fund Y-ACC-EUR	5,09%
FF - Asia Pacific Opportunities Fund Y-ACC-EUR	4,44%
Schroder ISF Taiwanese Equity C ACC	4,09%
<b>Nombre de lignes 23</b>	<b>Poids des 10 premières positions 59,58%</b>

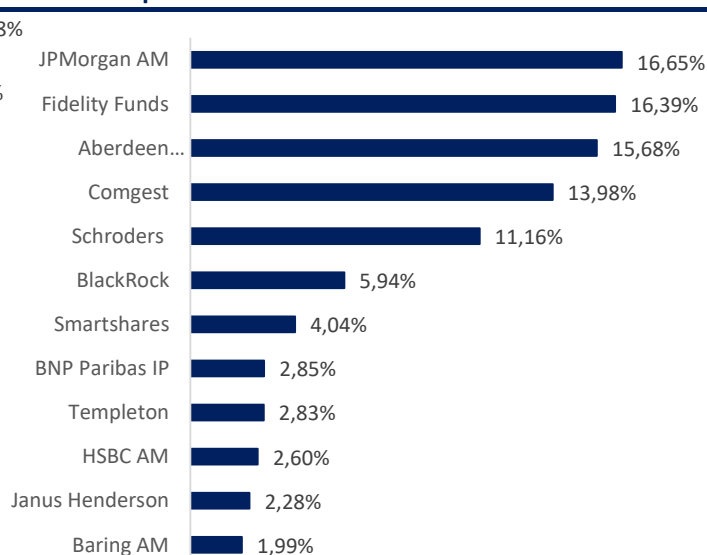
## Principales variations des indices sur le mois en €

Pays	Indice	%	Pays	Indice	%
Taiwan	Taiwan Weighted	4,84%	Indonésie	Jakarta Composite	-0,52%
Singapour	Strait Times	2,87%	Malaisie	KLSE Composite	-0,72%
Japon	Nikkei 225	2,68%	Australie	All Ordinaries	-0,74%
Corée du Sud	Seoul Composite	2,39%	Chine	Shanghai Composite	-0,81%
Hong Kong	Hang Seng	1,72%	Thaïlande	SET Index	-2,95%

## Répartition géographique



## Répartition SDG



## Indicateurs généraux

	1 an	3 ans	5 ans
Alpha	-1,63%	-11,54%	-24,65%
Ecart de suivi	10,03%	7,15%	8,23%
Ratio d'information	-0,16	-0,49	-0,46
Beta	0,55	0,68	0,71
Sharpe	1,32	1,03	2,08
Volatilité	11,24%	10,61%	13,18%
Volatilité indice	14,62%	12,85%	15,86%

## Principaux contributeurs à la hausse /mois

	Performances	Contribution
Aberdeen Global Australasian Equity	4,20%	0,24%
Schroder ISF Taiwanese Equity C ACC	3,64%	0,15%
Janus Henderson Horizon Japanese S	5,09%	0,11%
JP Morgan Pacific Equity Fund	2,05%	0,11%
Schroder ISF HK Equity A Acc	1,58%	0,11%
Parvest Equity Japan Small Cap	2,62%	0,08%

## Principaux contributeurs à la baisse /mois

	Performances	Contribution
FF - Malaysia Fund Y-ACC-USD	-1,15%	-0,04%
Comgest Growth India	-1,69%	-0,05%
Smart Fonz	-1,31%	-0,05%
Templeton Thailand A USD	-2,28%	-0,07%

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.