

AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN VALUE - OHE

SYNTHESE DE
GESTION

28/02/2018

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 1 010,47 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 23/02/2018
Actif géré : 163 (millions EUR)
Code ISIN : LU1049756155
Indice de référence : TOPIX TOKYO SE

Objectif d'investissement

Le Compartiment a pour objectif une plus-value en capital à long terme en investissant au moins deux tiers de ses actifs dans des actions de sociétés japonaises sélectionnées suivant une stratégie axée sur la valeur (fondée sur l'analyse des divergences entre les cours d'actions et l'accroissement de valeurs de ces sociétés, dans le but de tirer profit des surperformances issues d'une correction future de l'évolution des cours).

Profil de risque et de rendement (SRRI)



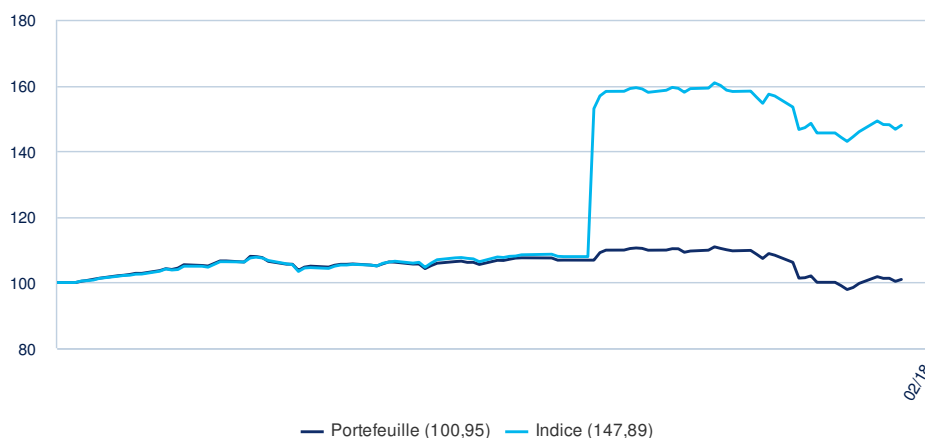
▲ A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

▲ A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Principales lignes en portefeuille (% actif)

	Weight
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP.	2,84%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP. INC.	2,82%
FUJITSU LTD.	2,70%
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOLDINGS INC.	2,67%
HIROSE ELECTRIC CO.. LTD.	2,60%
NIKON CORP.	2,60%
KURITA WATER INDUSTRIES LTD.	2,59%
HONDA MOTOR CO.. LTD.	2,54%
KAGOME CO.. LTD.	2,54%
SANWA HOLDINGS CORP.	2,53%

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2017	31/01/2018	30/11/2017	-	-	-	06/10/2017
Portefeuille	-5,51%	-5,95%	-5,02%	-	-	-	0,95%
Indice	-3,35%	-4,32%	-1,89%	-	-	-	4,17%
Ecart	-2,16%	-1,62%	-3,13%	-	-	-	-3,22%

Performances calendaires (1) *

	2017	2016	2015	2014	2013
Portefeuille	-	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-	-
Ecart	-	-	-	-	-

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-11,73%
Moins bon mois	02/2018
Moins bonne performance	-5,95%
Meilleur mois	11/2017
Meilleure performance	1,19%

ACTION ■

Commentaire de gestion

En février, le fonds a accusé un retard sur l'indice de référence.

Le Nikkei 225 et le TOPIX ont reculé, de 4,46 % (à 22068,24 JPY) et 3,73 % (à 1768,24 JPY), respectivement.

Le cours des actions japonaises a chuté après que la forte hausse inattendue des salaires aux États-Unis a éveillé des craintes quant à un sursaut de l'inflation, à une progression des taux d'intérêt et à une cadence plus soutenue des hausses de taux de la Fed. Cette tendance s'est interrompue pendant la 2^e quinzaine de février. Néanmoins, le marché reste volatil et latéral, l'appréciation du yen rendant les investisseurs circonspects à propos des bénéfices des entreprises.

Par secteurs, les instruments de précision, les produits pharmaceutiques, les autres produits, le commerce de détail, la génération d'électricité et la production de gaz ont surperformé, alors que le transport maritime, l'industrie du caoutchouc, l'exploitation minière, les métaux non ferreux, le verre et la céramique sont restés en retrait. Les secteurs défensifs ont brillé, mais les secteurs cycliques ont fait figure de lanternes rouges en raison de la baisse des cours et des inquiétudes provoquées par la vigueur du JPY.

Un des titres ayant le plus apporté à la rentabilité du portefeuille a été Ricoh Company, un des principaux fabricants japonais d'équipements d'impression de bureau. Les investisseurs ont réagi positivement aux réformes structurelles en cours qui leur ont été expliquées lors d'une conférence téléphonique. Nous l'avons tout d'abord considéré comme une « entreprise en cours de restructuration » lors de l'acquisition de titres en juillet dernier, car nous étions enthousiasmés par le recentrage de sa stratégie sur la croissance. Nous avons ensuite accru sa pondération en septembre dernier, nous appuyant sur notre confiance solide dans ses réformes structurelles et sa stratégie de croissance.

En revanche, Fujitsu, plus grand prestataire de services informatiques du Japon, a pénalisé le portefeuille. Fujitsu est classée parmi nos « valeurs en restructuration ». Le groupe se réoriente actuellement de la vente d'équipements, peu rentable, vers la prestation de services, tout en cherchant à améliorer son chiffre d'affaires par employé. Nous estimons que ses réformes structurelles ont progressé après en avoir reçu une explication claire de la direction. Malgré la sous-performance du cours après l'annonce de la révision à la baisse de ses bénéfices, nous avons conservé notre position, car nous pensons que cela est dû à des facteurs temporaires.

En février, nous avons cédé DeNA, société de services de jeux sociaux qui a rencontré des difficultés ces dernières années. La baisse de chiffre d'affaires de ses services de jeux a pesé sur son cours. Elle a réagi en élargissant l'éventail de ses activités et a revu sa stratégie de fond en comble. Malgré la chute du titre en décembre 2016, attribuable aux problèmes rencontrés dans le cadre de sa nouvelle activité d'édition de contenu, nous avons maintenu la position, car des mesures ont été prises rapidement et nous en avons conclu que la gestion était bonne. Nous avons poursuivi le dialogue avec la société et avons suivi de près son incursion dans d'autres domaines, mais nous n'arrivons pas à nous convaincre de sa viabilité et avons donc décidé de vendre.

Composition du portefeuille

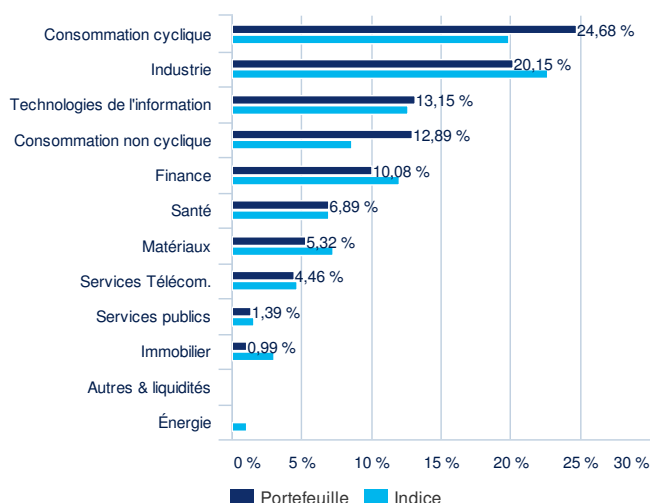
Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOLDINGS INC.	2,67%	0,11%	2,56%
KURITA WATER INDUSTRIES LTD.	2,59%	0,07%	2,52%
HIROSE ELECTRIC CO.. LTD.	2,60%	0,10%	2,50%
TOAGOSEI CO.. LTD.	2,51%	0,03%	2,48%
KAGOME CO.. LTD.	2,54%	0,06%	2,48%
SANWA HOLDINGS CORP.	2,53%	0,06%	2,47%
COMSYS HOLDINGS CORP.	2,50%	0,04%	2,46%
NIKON CORP.	2,60%	0,15%	2,45%
FUJITSU LTD.	2,70%	0,26%	2,44%
MIRACA HOLDINGS INC.	2,44%	0,05%	2,40%

Principales sous-pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart
TOYOTA MOTOR CORP.	0%	3,48%	-3,48%
SOFTBANK GROUP CORP.	0%	1,56%	-1,56%
SONY CORP.	0%	1,44%	-1,44%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP. INC.	0%	1,38%	-1,38%
KEYENCE CORP.	0%	1,27%	-1,27%
NINTENDO CO.. LTD.	0%	1,20%	-1,20%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO.. LTD.	0%	0,89%	-0,89%
CANON INC.	0%	0,87%	-0,87%
MINITUBISHI CORP.	0%	0,82%	-0,82%
NIDEC CORP.	0%	0,82%	-0,82%

Répartition sectorielle



ACTION ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Société de gestion déléguée	RESONA BANK
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Date de création du compartiment/OPC	15/06/2006
Date de création de la classe	01/04/2014
Devise de référence du compartiment	JPY
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	LU1049756155
Code Bloomberg	AEJOHEC LX
Souscription minimum: 1ère / suivantes	500000 Equivalent en EUR de USD / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 14:00
Frais d'entrée (maximum)	5,00%
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,26% (Estimés)
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	24/06/2011: 100.00% TOPIX TOKYO SE (HEDGED IN EUR)

Avertissement

Les informations contenues dans ce document portent sur AMUNDI FUNDS EQUITY JAPAN VALUE (le «Compartiment»), compartiment d'Amundi Funds (la «SICAV»). La SICAV est un véhicule de placement collectif en valeurs mobilières tel que le définit le Titre I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 et elle est structurée comme une société d'investissement à capital variable inscrite au Registre du Commerce et des Sociétés du Luxembourg sous le numéro B68.806. La SICAV est domiciliée au numéro 5, allée Schefer, L-2520 Luxembourg. Amundi Funds a été autorisée à opérer par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg. Les compartiments de la SICAV (les «Compartiments») ne seront pas tous nécessairement enregistrés ou autorisés à la vente sous toutes les juridictions ou disponibles pour tous les investisseurs. Les souscriptions ne seront acceptées que sur la base du Document d'Information Clé pour l'Investisseur («DIC») du compartiment considéré ainsi que du prospectus le plus récent de la SICAV, ses derniers rapports annuels et semestriels, ainsi que ses statuts, disponibles gratuitement au siège social de la SICAV ou auprès d'un agent autorisé et agréé par l'organisme de tutelle de la juridiction considérée. Il est recommandé d'évaluer si les risques attachés à un quelconque investissement dans les Compartiments sont adaptés aux investisseurs potentiels, lesquels devront s'assurer qu'ils comprennent toute l'information contenue dans le présent document. Un conseiller professionnel devra être consulté pour évaluer si un investissement dans les Compartiments est adapté à l'investisseur potentiel. La valeur et les revenus d'un investissement dans les Compartiments sont susceptibles de varier à la hausse comme à la baisse. Les Compartiments n'offrent aucune garantie de performance. En outre, les performances passées ne sont ni une assurance ni un indicateur fiable des rendements futures. La performance publiée ne tient pas compte des commissions et autres frais d'émission et de rachat de parts. Ce document ne constitue ni une offre d'achat ni une sollicitation de vente dans un pays où le document pourrait ne pas être conforme à la législation en vigueur. Il ne constitue pas non plus une publicité ou une recommandation d'investissement. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « Ressortissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'Ordonnance d'exécution du 22 novembre 2006 et de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.