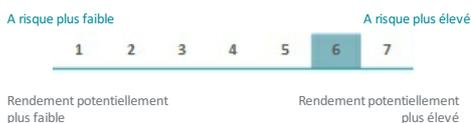


### CARACTERISTIQUES

**Date création :** 19/10/2011  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Actions internationales  
**Indice Reference :**  
 MSCI Japan Hedged "couvert en euro"  
 (dividendes nets réinvestis)  
**Indice comparatif :** -  
**Eligible au PEA :** Non  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
 Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0011132364  
**Code Bloomberg :** CPRENJH FP  
**Durée minimum de placement recommandé :**  
 > à 5 ans  
**Echelle de risque (selon DICI) :**



### CHIFFRES CLES

**Valeur Liquidative (VL) :** 218 035,05 ( EUR )  
**Actif géré :** 180,87 ( millions EUR )  
**Derniers coupons versés :** -

### ACTEURS

**Société de gestion :** CPR ASSET MANAGEMENT  
**Gérants :** Rodolphe Taquet / Vincent Formery  
**Dépositaire / Valorisateur :**  
 CACEIS Bank / CACEIS Fund Administration France

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne  
**Heure limite d'ordre :** 16:00  
**VL d'exécution / règlement :** J / J+2  
**Minimum 1ère souscription :** 1 part(s)  
**Minimum souscription suivante :**  
 1 millième part(s)/action(s)  
**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :**  
 2,00% / 0%  
**Frais de gestion annuels (max) :** 0,80%  
**Commission de surperformance :** Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions japonaises décotées, le fonds a pour objectif de gestion d'obtenir sur le long terme - plus de 5 ans - une performance supérieure à celle de l'indice MSCI Japan converti en euro. Pour y parvenir, la politique d'investissement est fondée sur la sélection des valeurs décotées offrant les meilleures perspectives financières au sein de l'univers.

### ANALYSE DE LA PERFORMANCE

#### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100



#### PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE <sup>1</sup>

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Depuis le	30/12/2016	31/10/2017	31/08/2017	30/11/2016	28/11/2014	30/11/2012	-
<b>Portefeuille</b>	<b>14,75%</b>	<b>0,23%</b>	<b>9,61%</b>	<b>19,92%</b>	<b>6,11%</b>	<b>17,08%</b>	-
<b>Indice</b>	<b>17,65%</b>	<b>1,38%</b>	<b>11,56%</b>	<b>21,53%</b>	<b>7,82%</b>	<b>17,94%</b>	-
<b>Ecart</b>	<b>-2,90%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-1,95%</b>	<b>-1,61%</b>	<b>-1,71%</b>	<b>-0,86%</b>	-

<sup>1</sup> Les données supérieures à un an sont annualisées.

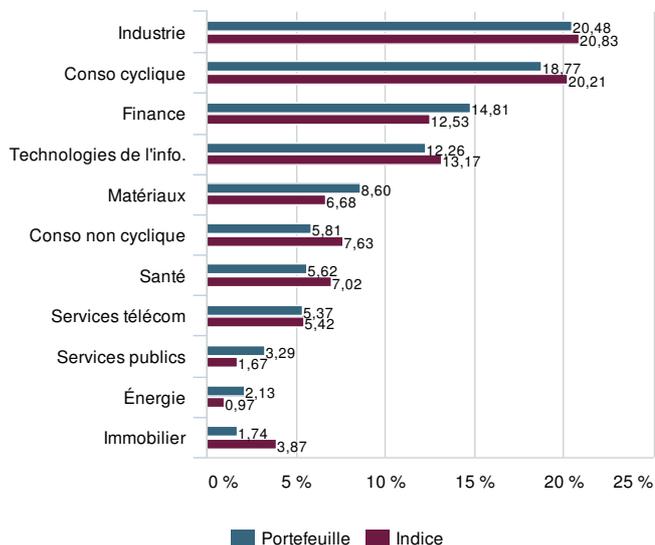
#### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portefeuille</b>	<b>-5,50%</b>	<b>10,70%</b>	<b>8,22%</b>	<b>52,60%</b>	<b>14,91%</b>
<b>Indice</b>	<b>-2,51%</b>	<b>9,75%</b>	<b>8,76%</b>	<b>51,95%</b>	<b>17,76%</b>
<b>Ecart</b>	<b>-2,99%</b>	<b>0,95%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>0,65%</b>	<b>-2,85%</b>

#### ANALYSE DU RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	<b>12,40%</b>	<b>19,39%</b>	<b>20,15%</b>
<b>Volatilité de l'indice</b>	<b>11,05%</b>	<b>19,23%</b>	<b>19,88%</b>
<b>Ratio d'information</b>	<b>-0,71</b>	<b>-0,74</b>	<b>-0,31</b>
<b>Tracking Error ex-post</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,60%</b>

Données annualisées

**COMPOSITION DU PORTEFEUILLE**
**REPARTITION SECTORIELLE**


En pourcentage de l'actif

**RATIOS D'ANALYSE**

	OPC	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	27,90	32,90
% Mid Caps + Small Caps	33,26	23,44
% Large caps	66,74	76,56
PER annuel anticipé	12,29	14,63
Prix sur actif net	1,20	1,43
Prix sur cashflow	7,01	9,43
Taux de rendement (en %)	2,07	1,94
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,94	10,94
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	3,57	3,67
Nombre de lignes (hors liquidités)		99
Liquidités en % de l'actif		0,96%

**PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE**

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOYOTA MOTOR	Conso cyclique	4,38%	-0,23%
MITSUBISHI UFJ FIN	Finance	3,71%	1,34%
SOFTBANK CORP	Services télécom	2,79%	0,76%
HITACHI	Technologies de l'info.	2,27%	1,26%
PANASONIC CORP	Conso cyclique	2,07%	1,14%
ORIX CORP	Finance	1,73%	1,10%
KDDI CORPORATION	Services télécom	1,70%	0,30%
MITSUBISHI CHEMICAL	Matériaux	1,59%	1,15%
DAI-ICHI LIFE HLDG INC	Finance	1,54%	0,93%
FUJITSU	Technologies de l'info.	1,51%	1,10%

Hors OPC

## COMMENTAIRE DE GESTION

### Faits marquants sur le mois

La hausse des marchés mondiaux s'est poursuivie au mois de novembre, tirée par les marchés japonais et américains.

Sur le marché américain l'indice S&P progresse de 3,2%. Le début de mois a été plutôt stable, le marché hésitant au gré de l'actualité. Parmi les événements notables :

- la nomination du prochain président de la Fed, Jérôme Powell, qui a plaidé pour une pause dans le renforcement de l'encadrement réglementaire des banques mais pour la continuité de la politique monétaire
- et les inquiétudes autour du retard et de la portée de la réforme fiscale en général et des dispositions relatives aux entreprises en particulier.

Au Japon, le marché a également progressé de 3,2%. La forte corrélation entre la performance des actions et celle du yen n'a pas fonctionné en novembre. La devise nippone, qui a progressé de 2,5% sur les quatre premières semaines, soutenu par le maintien au pouvoir du couple Abe-Kuroda et de sa politique pro-croissance après la victoire de M. Abe aux législatives en octobre. Le marché action a commencé par marquer le coup sur la première quinzaine puis est vite reparti à la hausse, porté par la vigueur des signaux macro-économiques et des résultats d'entreprises de bonne facture. Ce sont les exportatrices qui ont le plus tiré en novembre !

### Bilan des principales positions du mois

Sur le mois, le fonds affiche une performance inférieure à celle de l'indice de référence le MSCI Japon. L'allocation sectorielle a été neutre, le fonds perdant principalement sur l'exposition aux facteurs décotes mais aussi à une sous pondération sur les valeurs croissances et grandes capitalisations. Ce phénomène a été particulièrement observé dans les secteurs consommations cycliques, santé et technologie.

Côté valeurs, les exportatrices nippones ont terminé aux avant-postes en dépit de la forte appréciation du yen contre dollar : Fast Retailing (+15,7%, sous pondération), et Fanuc (+6%). Les pétrolières ont quant à elles profité de l'envolée des cours du baril, Idemitsu Kosan (+14,4%) a contribué positivement à la performance du fonds. Les technologiques ont elles aussi surperformé en dépit de la purge intervenue sur les deux dernières séances du mois. Sony s'est envolé (+17,9%, sous pondération et plus forte contribution négative) après avoir annoncé le lancement d'une nouvelle version de son emblématique robot chien Aibo. Nintendo (+3,2%) a retrouvé des plus hauts de 2008, sa console Switch ayant battu des records de vente à l'occasion du Black Friday. Et Tokyo Electron (+5%) a bénéficié de résultats trimestriels solides, ainsi que du relèvement de sa guidance et de ses dividendes. Parmi les publications décevantes, on notera également celles des valeurs automobiles Yamaha Corp (-7%) et Bridgestone (-5,5% sous pondération). Les résultats semestriels de UACJ (-13,7%), et NH Foods (-15,4%) ont aussi été sanctionnés par le marché.

### Perspectives pour le mois suivant

Le Japon reste attractif en raison de sa décote vis-à-vis des principaux marchés et en particulier du marché américain.

Sur le plan politique, la continuité du couple ABE/Kuroda et de sa politique pro-croissance a été saluée par les investisseurs. Nous restons exposés sur les valeurs décotées et de qualité. La bonne tenue des indicateurs macro-économiques continue de soutenir les actions japonaises (PMI manufacturier, production industrielle, exportations).