

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 31/10/2013
Forme juridique : FCP de droit français
Directive : UCITS IV
Classification AMF : Actions internationales
Indice Reference :
 MSCI Japan Hedged "couvert en euro" (dividendes nets réinvestis)
Eligible au PEA : Non
Devise : EUR
Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
Code ISIN : FR0011597459
Code Bloomberg : CPREJHP FP
Durée minimum de placement recommandé :
 > à 5 ans
Echelle de risque (selon DICI) :
 A risque plus faible A risque plus élevé

CHIFFRES CLES (Source : Groupe Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 619,53 (EUR)
Actif géré : 167,73 (millions EUR)
Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

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

MODALITES DE FONCTIONNEMENT (Source : Groupe Amundi)

Fréquence de valorisation : Quotidienne
Heure limite d'ordre : 16:00
VL d'exécution : J-1
Date de valeur souscription / Date de valeur rachat :
 J+1 / J+1
Minimum 1ère souscription : 1 Part(s)
Minimum souscription suivante :
 1 millième part(s)/action(s)
Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 3,00% / 0,50%
Frais de gestion annuels (max) : 1,10%
Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en actions japonaises, 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, tout en intégrant des critères ESG dans le processus de construction de l'univers d'investissement éligible. 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 (Source : Fund Admin)

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE EN BASE 100 (Source : Fund Admin)



PERFORMANCES NETTES PAR PERIODE GLISSANTE (Source : Fund Admin) ¹

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	30/12/2021	31/01/2022	30/11/2021	26/02/2021	28/02/2019	28/02/2017	12/11/2013
Portefeuille	-4,52%	-0,99%	0,16%	8,17%	7,44%	4,59%	5,10%
Indice	-6,26%	-1,20%	-3,23%	2,05%	7,66%	5,91%	6,51%
Ecart	1,74%	0,20%	3,39%	6,13%	-0,22%	-1,32%	-1,41%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	16,74%	3,05%	15,55%	-17,54%	15,73%
Indice	12,77%	7,87%	17,63%	-16,15%	19,18%
Ecart	3,97%	-4,82%	-2,08%	-1,40%	-3,45%

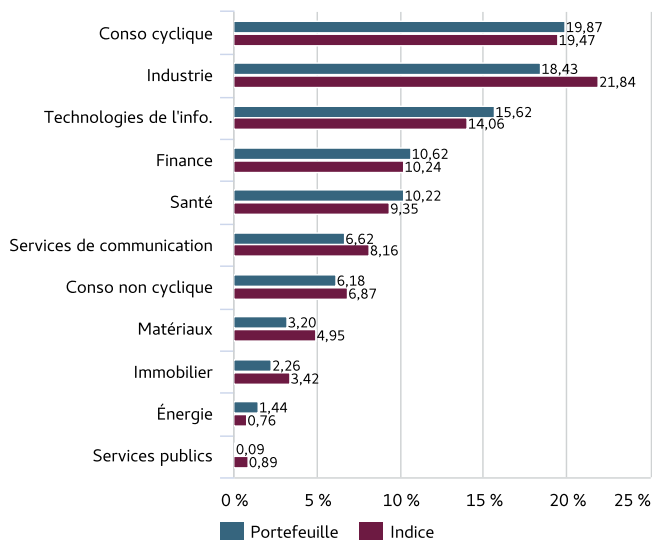
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	15,67%	16,95%	15,97%	17,84%
Volatilité de l'indice	16,57%	18,18%	16,61%	18,22%
Ratio d'information	1,94	-0,04	-0,44	-0,52
Tracking Error ex-post	3,28%	3,28%	2,87%	2,66%

Données annualisées

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

REPARTITION SECTORIELLE (Source : Groupe Amundi) *



* En pourcentage de l'actif

RATIOS D'ANALYSE (Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Cap. boursière moy. (Mds €)	45,15	46,74
% Moyenne + Petite capitalisation	27,98	22,48
% Grande capitalisation	72,02	77,52
PER annuel anticipé	11,53	13,19
Prix sur actif net	1,17	1,31
Prix sur cashflow	7,47	8,87
Taux de rendement (en %)	2,77	2,36
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	7,79	11,36
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	3,74	5,40
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		92
Liquidités en % de l'actif		-9,18%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOYOTA MOTOR	Conso cyclique	5,75%	0,43%
SONY CORP	Conso cyclique	2,98%	-0,57%
TOKYO ELECTRON LTD	Technologies de l'info.	2,98%	0,96%
KDDI CORPORATION	Services de communication	2,33%	0,91%
MITSUBISHI UFJ FIN	Finance	2,31%	0,25%
TAKEDA PHARMACEUTIC	Santé	2,05%	0,75%
HOYA	Santé	1,87%	0,57%
HITACHI	Industrie	1,86%	0,55%
ASTELLAS PHARMA INC	Santé	1,79%	0,94%
SECOM	Industrie	1,79%	1,36%
Hors OPC			



asset
management

Equipe de gestion



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Rodolphe Taquet

Gérant de portefeuille



Seiha Lok

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers :

Les marchés boursiers et obligataires ont connu un mois difficile en février alors que les inquiétudes entourant l'invasion russe de l'Ukraine se sont installées. Au cours de la première moitié du mois, les attentes concernant le nombre de hausses de taux d'intérêt qui seraient délivrées par la Fed, la BoE et la BCE ont rapidement augmenté. Les investisseurs craignaient que les banques centrales ne freinent la croissance dans leurs efforts pour maîtriser l'inflation. Au cours de la seconde moitié du mois, l'attention des investisseurs a été absorbée par le conflit en Ukraine. Pour l'ensemble du mois, les valeurs croissance ont de nouveau été durement touchées, chutant de 3,5 %. La décote a surperformé la croissance mais a tout de même reculé de 1,6%. Les actions des marchés développés ont baissé de 2,5 %, en baisse de 7,6 % depuis le début de l'année. Les matières premières ont gagné plus de 6 % avec la hausse des prix du pétrole Brent et du gaz naturel (le Brent a terminé le mois à 100 \$ le baril et les prix du gaz naturel européen ont augmenté de 15 %). La Russie est un important exportateur de matières premières, représentant 13 % de la production mondiale de pétrole brut, 17 % de la production de gaz naturel et près d'un dixième de l'approvisionnement mondial en blé.

Les actions japonaises n'ont reculé que de -1%. Le secteur le plus performant a été celui des services publics, qui a gagné 6 %, celui de l'énergie (+2 %) en raison de la hausse des prix du pétrole, comme expliqué précédemment, puis celui des télécommunications (+2 %). Du côté des retardataires, nous trouvons l'informatique (-2,5%) et la consommation discrétionnaire (-3%).

Bilan des principales positions du mois :

Dans ce contexte, le fonds affiche sur le mois une performance supérieure à celle de son indice. Nous notons un effet sectoriel neutre, avec toutefois une bonne contribution Materials et Energy mais négative dans les Information Technology et Utilities. Nous observons également un effet positif de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0.10%, et dans le même temps notons un effet modéré du facteur défensif affichant une contribution de -0.06%. Dans le détail de nos facteurs nous retrouvons, un effet sélection qui a contribué à hauteur de 0.74%; Value avec 0.51% contre EPS.Momentum -0.05% et un facteur Qualité moins bon que le facteur Momentum. L'effet taille de capitalisation a été négligeable. L'effet lié à l'exclusion ESG a été négligeable. Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur Defensive et souspondérés sur le facteur Growth.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Keyence Corp (UW, -9.7%) xESG, Daikin Industries Ltd (UW, -11.4%) xESG, Recruit Holdings Co.. (UW, -14.9%), Secom (OW, 4.3%) xESG. A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés: Daiichi Sankyo (UW, 13.2%), TIS Inc (OW, -10.9%), Shiseido (UW, 11.9%), Smc Corp (UW, 6%) xESG.

Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Toyota Motor Corp./Hitachi Ltd/ et vendu Softbank Mobile Corp/Softbank Corp. Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur Quality et à une augmentation du facteur EPS.Momentum.

Perspectives pour le mois suivant :

La hausse de l'inflation et des rendements obligataires a amené les investisseurs à s'inquiéter des perspectives de bénéfices des entreprises, mais la saison des bénéfices du quatrième trimestre a fourni des résultats réconfortants. Les entreprises américaines ont enregistré une croissance des bénéfices de plus de 30 % en glissement annuel, contre 20 % attendus au début de la saison des rapports. Que les banques centrales réagissent à la hausse des prix de l'énergie en augmentant l'ampleur ou la vitesse des hausses des taux d'intérêt afin de lutter contre l'inflation, ou en réduisant leur rythme de resserrement afin de soutenir l'économie n'est pas encore tout à fait clair. La réponse dépendra de la mesure dans laquelle la hausse des prix de l'énergie freine la croissance ou alimente une forte hausse des salaires alors que les travailleurs tentent de protéger leur pouvoir d'achat dans un marché du travail tendu.

Le portefeuille est bien positionné avec un biais plus défensif, le momentum du BPA est protecteur après les bonnes publications, la valeur (société non sensible à la dette) et l'aversion au risque sont des éléments clés dans cet environnement incertain.

L'indicateur de crédit est toujours activé et le signal Equity est devenu « risk-on » début mars, ce qui signifie que nous entrons dans une période de stress pour une période plus longue. Dans les prochaines semaines, nous surveillerons avec attention les valeurs défensives qui peuvent résister mais aussi les valeurs les moins impactées par une récession mondiale et surtout sensibles à la crise géopolitique à laquelle nous sommes confrontés.

Votre fonds présente notamment un **risque de perte en capital** supporté par l'investisseur. Sa valeur liquidative peut fluctuer et le capital investi n'est pas garanti. Autres risques importants pour le fonds : **risque actions et de marché (y compris le risque lié aux petites capitalisations boursières et aux marchés émergents), risque de change, risque de contrepartie, risque de liquidité**. La survenance de l'un de ces risques peut faire baisser la valeur liquidative de votre fonds. **Pour en savoir plus sur les risques et leur définition, veuillez-vous reporter à la rubrique « Profil de Risque » du prospectus de ce fonds.**

Note ESG moyenne

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille



De l'indice de référence



Evaluation par composante ESG

	Portefeuille	Indice
Environnement	C-	D+
Social	D+	D
Gouvernance	D+	D
Note Globale	C-	D

Couverture de l'analyse ESG

Nombre d'émetteurs	93
% du portefeuille noté ESG ²	100%

²Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

Définitions et sources

Investissement Responsable (IR)

L'IR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'IR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

Critères ESG

Des critères extra-financiers sont utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

o « E » pour Environnement : consommation d'énergie, émissions de gaz à effet de serre, gestion de l'eau et des déchets...

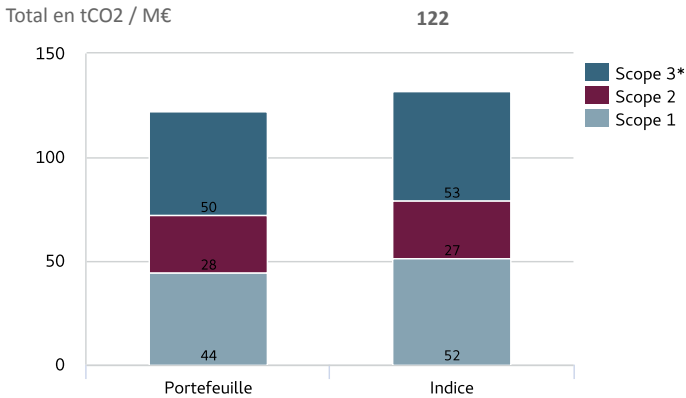
o « S » pour Social/Sociétal : respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...

o « G » pour Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires ...

L'échelle de notation du Groupe Amundi classe les émetteurs de A à G, A étant les meilleurs émetteurs et G les moins bons.

Empreinte carbone du portefeuille

Emissions carbone par million d'euros investis

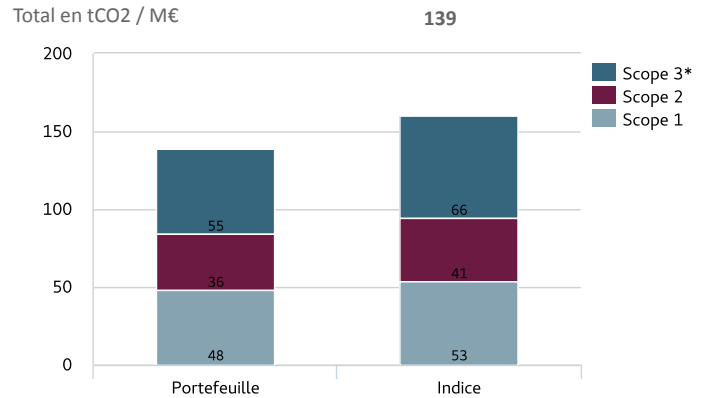


Indice :

Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

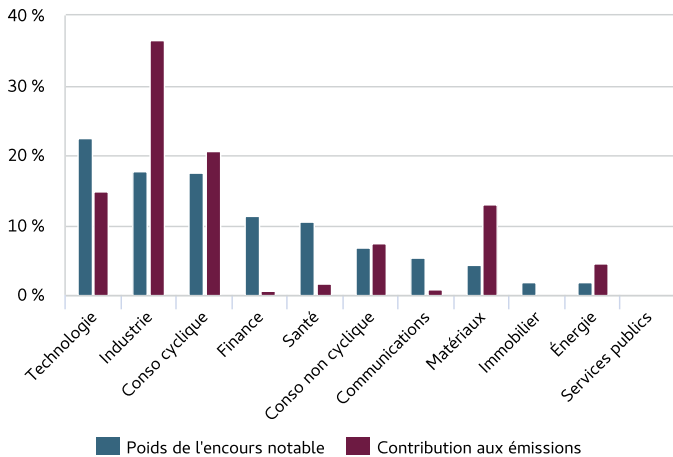
Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



Indice :

Cet indicateur mesure la moyenne des émissions en tonnes de CO2 équivalent par unité de revenu des entreprises (en million d'euros de chiffre d'affaires). Il est un indicateur de l'intensité carbone de la chaîne de valeur des entreprises en portefeuille.

Contribution sectorielle aux émissions carbone



Ce graphique compare le poids de chaque secteur à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Couverture de l'analyse des émissions carbone

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	86,72%	99,88%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	100%	99,88%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

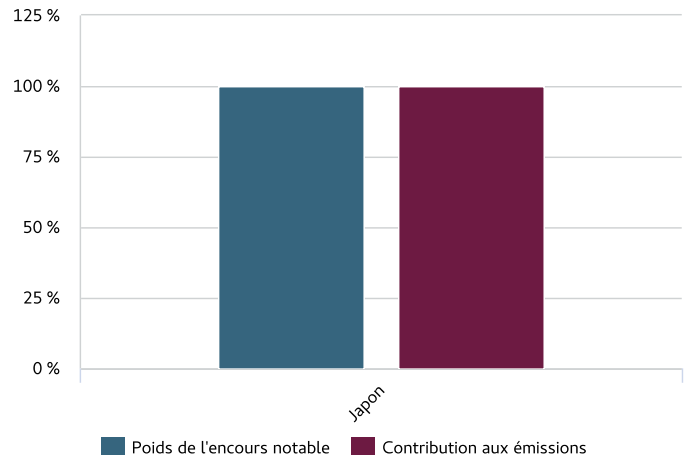
Sources et définitions

Les données sur émissions carbone sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO2.

Définition des scopes :

- **Scope 1** : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- **Scope 2** : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- **Scope 3** : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influencer.

Contribution géographique aux émissions carbone

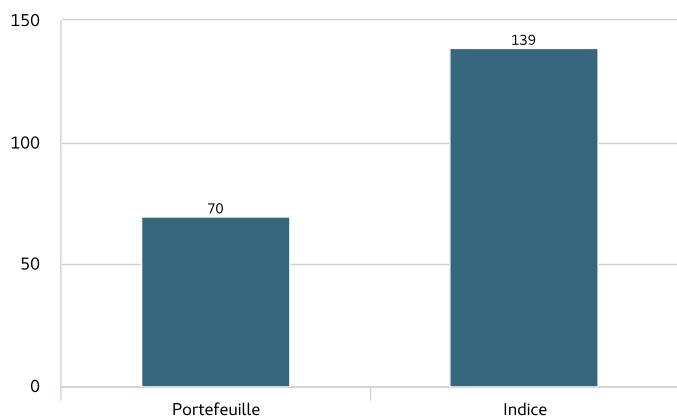


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

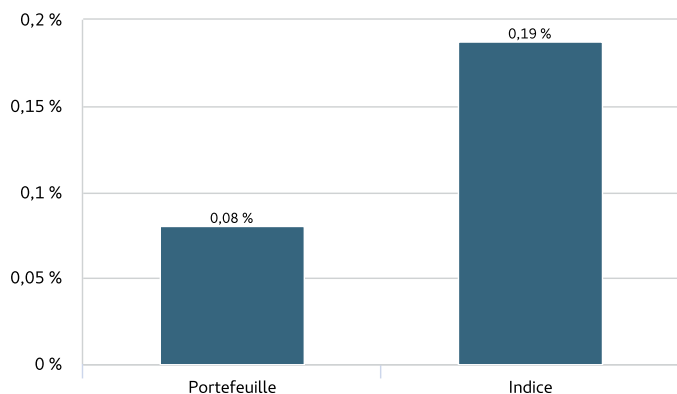
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	94	259

Réserve carbone par million d'euros investis



Ce graphique mesure les réserves carbone du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il constitue un indicateur des émissions potentielles, résultant de la combustion des réserves fossiles, induites par l'investissement dans ce portefeuille.

Exposition charbon



Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le poids de chaque titre en portefeuille.

Principaux contributeurs carbone

	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO2 / M€	tCO2 / %
MITSUI OSK LINES LTD	Industrie	0,75%	0,87%	12.19	9,98%
KINTETSU WORLD EXPRESS INC	Industrie	0,41%	0,47%	10.19	8,34%
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS C	Matériaux	0,92%	1,06%	5.89	4,82%
HITACHI LTD	Industrie	1,86%	2,14%	5.24	4,29%
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	Matériaux	0,96%	1,10%	5.07	4,15%
PANASONIC CORP	Technologie	1,09%	1,25%	4.98	4,08%
ENEOS HOLDINGS INC	Énergie	0,51%	0,58%	4.98	4,08%
AISIN CORP	Conso cyclique	0,93%	1,08%	4.62	3,78%
SUMITOMO ELECTRIC INDUS LTD	Conso cyclique	0,96%	1,10%	3.28	2,69%
YAMAHA MOTOR CO LTD	Conso cyclique	1,03%	1,18%	3.18	2,60%

Sources et définitions

Les données réserves carbonées, expositions charbon et technologies vertes sont fournies par Trucost.

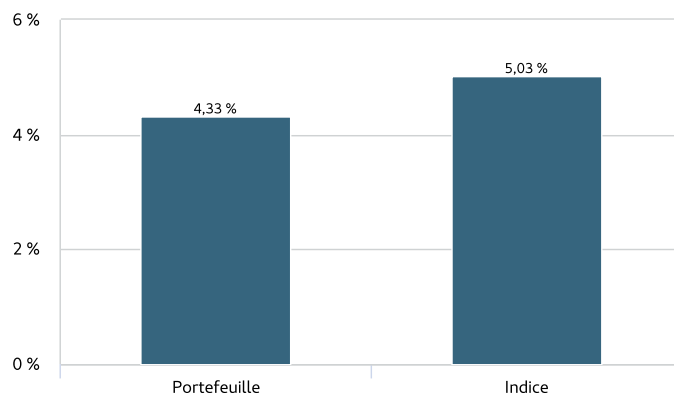
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des différentes réserves. Ces données concernent les entreprises détenant ce type de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.

Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	2,02%	2,51%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables ¹)	2,33%	2,51%

¹ Cette mesure correspond à la part des émetteurs privés pour lesquels nous disposons de données de réserves carbone rapportée à l'ensemble des émetteurs privés

Exposition aux technologies vertes



Part du chiffre d'affaires réalisée dans le développement des « technologies vertes » : Energies renouvelables, Biomasse, Efficacité énergétique, Services environnementaux, Gestion de l'eau, Gestion des déchets. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans les technologies vertes par le poids de chaque titre en portefeuille.