

CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

Date création : 14/05/2007
 Forme juridique : FCP de droit français
 Directive : UCITS IV
 Classification AMF : Actions internationales
 Indice Reference :
 MSCI Japan converti en euro (dividendes nets réinvestis)
 Eligible au PEA : Non
 Devise : EUR
 Affectation des sommes distribuables :
 Capitalisation
 Code ISIN : FR0010477836
 Code Bloomberg : CPRENJI 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) : 148 887,43 (EUR)
 Actif géré : 148,66 (millions EUR)
 Derniers coupons versés : -

ACTEURS (Source : Groupe Amundi)

Société de gestion : CPR ASSET MANAGEMENT
 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 millièm(e) part(s)/action(s)
 Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :
 2,00% / 0,00%
 Frais de gestion annuels (max) : 0,55%
 Commission de surperformance : Oui

Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT (Source : Groupe Amundi)

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	30/09/2022	29/07/2022	29/10/2021	31/10/2019	31/10/2017	14/01/2009
Portefeuille	-12,22%	0,88%	-8,13%	-10,43%	0,32%	1,20%	5,51%
Indice	-13,10%	2,06%	-7,21%	-11,80%	0,75%	2,37%	6,62%
Ecart	0,88%	-1,18%	-0,92%	1,37%	-0,43%	-1,17%	-1,11%

¹ Les données supérieures à un an sont annualisées.

PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin)

	2021	2020	2019	2018	2017
Portefeuille	13,06%	-0,29%	20,82%	-10,90%	6,48%
Indice	9,83%	5,13%	22,51%	-9,09%	8,91%
Ecart	3,24%	-5,42%	-1,70%	-1,81%	-2,43%

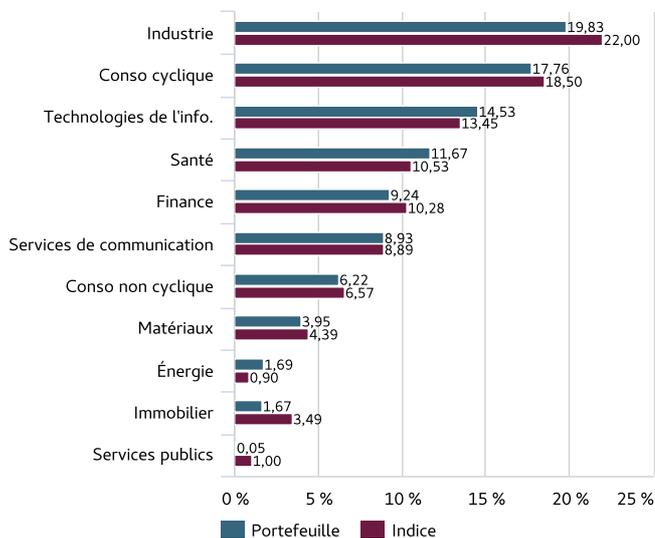
ANALYSE DU RISQUE (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Volatilité du portefeuille	13,67%	15,01%	14,24%	16,32%
Volatilité de l'indice	15,20%	16,32%	15,01%	16,23%
Ratio d'information	0,52	-0,10	-0,40	-0,42
Tracking Error ex-post	2,83%	2,96%	2,55%	2,74%

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 €)	40,42	40,76
% Moyenne + Petite capitalisation	24,90	21,37
% Grande capitalisation	75,10	78,63
PER annuel anticipé	11,45	12,16
Prix sur actif net	1,17	1,23
Prix sur cashflow	7,29	7,98
Taux de rendement (en %)	2,79	2,62
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	7,96	9,58
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	3,21	3,60
Nombre d'émetteurs (hors liquidités)		100
Liquidités en % de l'actif		8,04%

PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOYOTA MOTOR	Conso cyclique	5,51%	0,34%
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	Services de communication	2,73%	1,56%
MIZUHO FINANCIAL	Finance	2,71%	1,79%
SONY CORP	Conso cyclique	2,51%	-0,46%
KDDI CORPORATION	Services de communication	2,49%	0,79%
TAKEDA PHARMACEUTIC	Santé	2,28%	0,89%
MITSUBISHI UFJ FIN	Finance	2,26%	0,28%
HITACHI	Industrie	2,21%	0,73%
ASTELLAS PHARMA INC	Santé	1,90%	1,01%
TOKYO ELECTRON LTD	Technologies de l'info.	1,89%	0,49%
Hors OPC			

Equipe de gestion



Cyrille Collet

Responsable de la gestion actions quantitatives



Philippe LACHAT

Gérant de portefeuille



Vincent Formery

Gérant de portefeuille

COMMENTAIRE DE GESTION

Faits marquants sur les marchés financiers :

Le marché, qui avait chuté de 6,48 % en septembre, a rebondi de 5,09 % en octobre. Bien qu'il ne s'agisse pas d'une tendance constante au cours du mois, une inversion des rendements a eu lieu en octobre, les investisseurs recherchant les valeurs cycliques et technologiques alors que les valeurs domestiques et défensives étaient souvent à la traîne. Le même mouvement d'inversion des rendements a eu lieu sur les valeurs de reprise : alors qu'elles s'étaient relativement bien comportées en septembre, elles ont connu des difficultés en Octobre.

Parmi les principaux facteurs à l'origine de ces renversements de tendance, citons l'espoir d'un pivot de la Fed plus tôt que prévu, la faiblesse du yen et, en ce qui concerne le renversement de tendance sur les actions de réouverture, les changements politiques en Chine, qui laissent présager la poursuite de la stratégie du zéro Covid.

Les mouvements de retournement mentionnés ci-dessus ont commencé dès le premier jour du mois : le sondage trimestrielle Tankan, de la BOJ a été publié juste avant l'ouverture, apportant une surprise positive et contribuant à améliorer le sentiment sur les valeurs cycliques. Également publié juste avant l'ouverture du premier jour d'octobre, les comptes-rendus de la dernière réunion de la BOJ ont montré qu'un membre avait fait des commentaires sur le risque d'une inflation plus forte que prévu et sur la nécessité de communiquer en temps utile sur la stratégie de sortie de la BOJ. D'autre part, des commentaires ont également été formulés sur le fait que la faiblesse du yen favorisait l'économie et qu'il était important d'accroître les dépenses des visiteurs étrangers afin d'accroître les avantages de la faiblesse du yen. Dans l'ensemble, les membres de la BOJ se sont plutôt concentrés sur les aspects positifs de la faiblesse de la devise japonaise, ce qui a quelque peu ravivé le sentiment des investisseurs.

Contribuant également à ce mouvement positif des secteurs cycliques, les prix du pétrole ont commencé à rebondir. Cette tendance s'est poursuivie jusqu'à la mi-octobre avant de s'inverser. Les prix du pétrole (WTI futures) sont passés de 79,5 USD fin septembre à 93,5 USD le 10 octobre. Ces mouvements ont commencé début octobre sur la spéculation que les membres de l'OPEP+ pourraient décider de réduire la production de pétrole afin de stabiliser les prix. Les membres de l'OPEP+ se sont réunis le mercredi 5 octobre et ont effectivement décidé de réduire la production de pétrole de 2 millions de barils par jour, ce qui représente environ 2 % de la production mondiale de pétrole et correspond aux attentes les plus élevées du marché.

Favorisant également ce retournement de tendance, les taux américains se sont détendus durant les premiers jours du mois, passant de 3,82% fin Septembre à 3,63% le 5 Octobre. Ils ont de nouveau augmenté du 5 au 21 Octobre, mais se sont repliés vers la fin du mois. Parallèlement, la devise japonaise s'est fortement dépréciée par rapport à l'USD, passant de 144,5 fin septembre à un nouveau point bas vieux de 32 ans autour de 152 le 21 Octobre, le jour où les taux américains à 10 ans ont atteint leur niveau record.

Immédiatement, la BOJ est intervenue et a annoncé une imprévu opération d'achat d'obligations. Toujours le 21 Octobre, les données du CPI japonais ont été publiées et ont été légèrement supérieures aux attentes. Le CPI japonais a atteint +3% sur une année glissante contre +2,9% attendus et +3% en Août. Ces données ont entraîné de nouvelles pressions sur les taux japonais, mais la Banque du Japon est immédiatement intervenue pour calmer le marché, en augmentant son volume d'achat des obligations lors de ses opérations d'achat régulières et en procédant également à des achats non programmés. Ce faisant, elle a réussi à maintenir les taux à 10 ans dans la fourchette souhaitée. Pour les investisseurs, le message était donc clair : les taux au Japon resteront à leur niveau actuel car la BOJ est vigilante, tandis que les taux aux États-Unis continuent d'augmenter. C'est pourquoi les investisseurs n'ont pas hésité ce jour-là à pousser la devise japonaise à ces niveaux extrêmement bas. Le lundi 24 octobre en début de matinée, avant l'ouverture du marché actions japonais, le yen s'est affaibli jusqu'à 149,7 mais s'est ensuite rapidement apprécié jusqu'à 145,56, probablement en raison de l'intervention du MOF, avant de se stabiliser juste en dessous de 149 pendant la majeure partie de la journée. Le 26 octobre après la clôture et le 27 octobre vers la clôture, de nouvelles pressions à la hausse ont été exercées sur le yen, qui est passé de 148,5 le 26 à 145,1 le 27. La bataille entre le MOF et le marché se poursuit donc, mais il semble au moins que le MOF ait réussi à briser la tendance à la dépréciation.

Le vendredi 28 Octobre, la BOJ a conclu sa réunion et, comme prévu, la banque centrale a décidé de maintenir sa politique monétaire ultra souple. Elle a maintenu son taux d'équilibre à -0,1 % et prévoit toujours un ralentissement de l'inflation en dessous de 2 % au cours du prochain exercice. Le vendredi 28 également, M. Kishida a annoncé un budget supplémentaire de 29,1 trillions de Yen pour soutenir l'économie et l'aider à faire face aux pressions inflationnistes. Cette annonce était tout à fait conforme aux attentes mais, néanmoins, elle doit être considérée comme une initiative de soutien pour le marché.

Le discours du président chinois Xi Jinping, le week-end des 15 et 16 Octobre, a reconfirmé la position de la Chine sur sa stratégie du zéro Covid, sur ses politiques immobilières et, sans surprise, sur son point de vue concernant Taïwan. De plus, le congrès du Parti a conclu sa première session plénière du 20ème Comité central le 23 Octobre par un remaniement de l'équipe de politique économique de la nation, avec des fidèles de M. Xi occupant des postes clés, renforçant encore les craintes qu'il n'y ait pas de changement rapide dans la stratégie du zéro Covid.

COMMENTAIRE DE GESTION

Bilan des principales positions du mois :

Sur le mois, le fonds affiche une performance inférieure à celle son indice de référence, le MSCI Japan.

Nous notons un effet sectoriel positif, rapportant 26 bps, avec notamment une bonne contribution des entreprises technologiques, de santé et de matériaux de base.

Nous observons également un effet positif de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0,1%, mais l'effet sélection a été perdant, représentant une perte de 91 bp.

Les contributions individuelles positives des différents stocks sont étales, avec les deux meilleures actions (Advantest et Daikin) rapportant 8 bps, tandis que deux actions ont été très pénalisantes (Keyence pour 26 bps et Softbank pour 35 bp).

Perspectives pour le mois suivant :

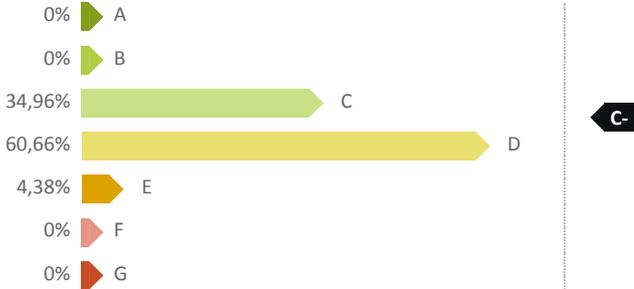
Les données clés sur la croissance mondiale et l'inflation seront regardées en détail par les marchés le mois prochain alors que les investisseurs évaluent les risques de récession. La décision de la FED de Novembre sera déterminante pour donner la tonalité du mois. Il en sera de même pour les décisions de la BCE et de la BoJ dans le cadre du cycle de resserrement monétaire mondial. Concernant les bénéfices des entreprises, la saison des résultats se poursuivra pour les grandes technologies, les majors pétrolières et les principaux constructeurs automobiles et entreprises de base, avant les financières.

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.**

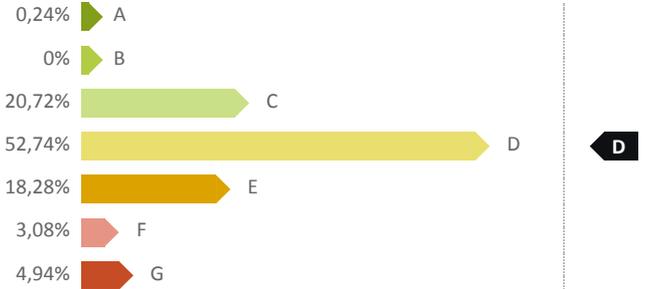
Note ESG moyenne

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	101
% 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

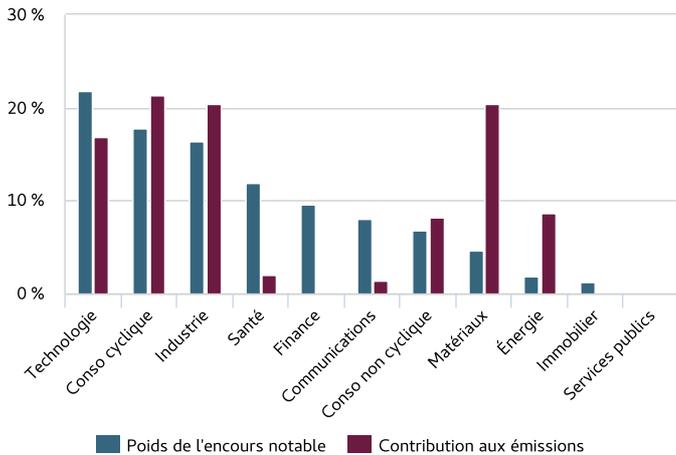
Emissions carbone par million d'euros de chiffre d'affaires



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	90,89%	99,88%
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	99,83%	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

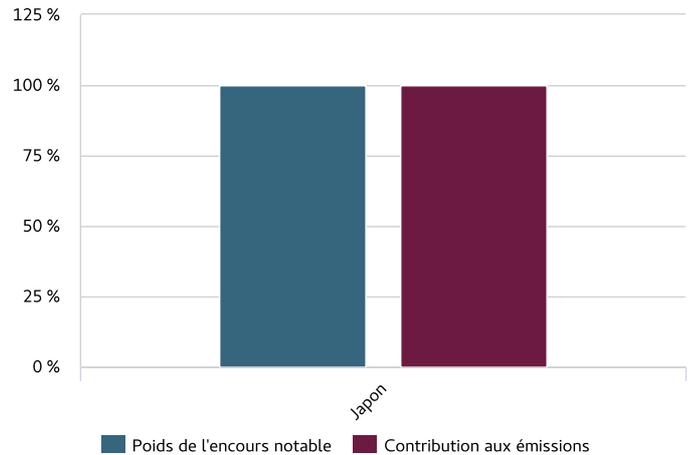
Sources et définitions

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

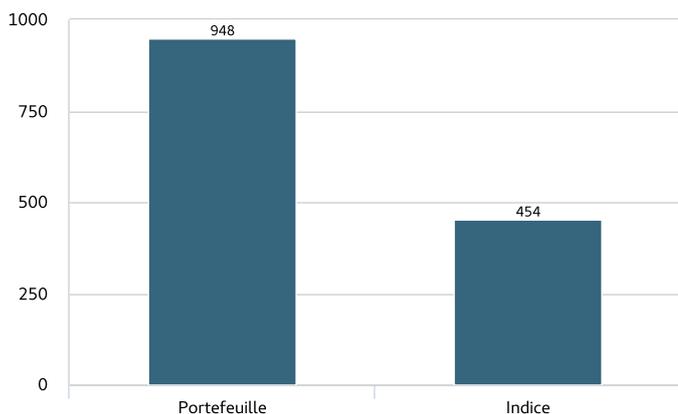


Ce graphique compare le poids de chaque pays à leur contribution aux émissions carbone du portefeuille.

Indicateurs du périmètre

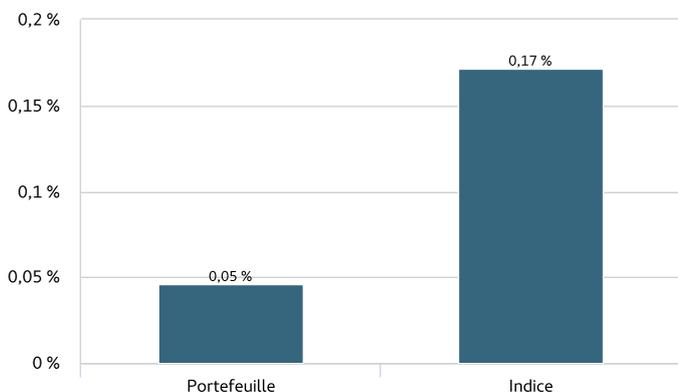
	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	102	237

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 CHEMICALS INC	Matériaux	0,63%	0,69%	6.11	5,48%
HITACHI LTD	Industrie	2,21%	2,43%	5.95	5,34%
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	Matériaux	0,75%	0,83%	5.43	4,87%
INPEX CORP	Énergie	1,10%	1,21%	5.14	4,61%
ENEOS HOLDINGS INC	Énergie	0,54%	0,60%	4.55	4,08%
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	Matériaux	0,87%	0,95%	4.38	3,93%
PANASONIC HOLDINGS CORP	Technologie	0,97%	1,06%	4.26	3,82%
AISIN CORP	Conso cyclique	0,85%	0,93%	4	3,59%
AJINOMOTO CO INC	Conso non cyclique	1,04%	1,14%	3.64	3,26%
YAMAHA MOTOR CO LTD	Conso cyclique	1,21%	1,33%	3.54	3,18%

Sources et définitions

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

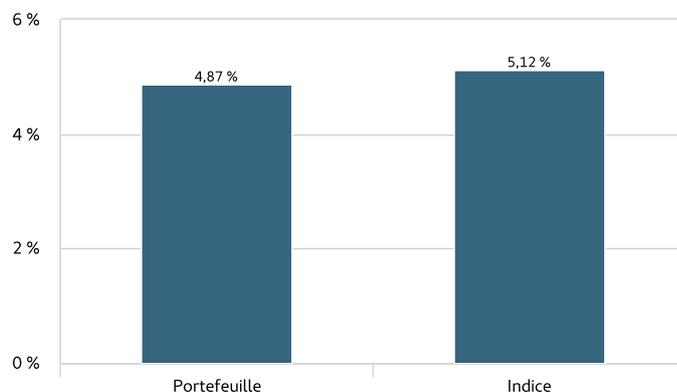
Les réserves carbone sont exprimées en émissions carbonées potentielles grâce à la méthode du Potsdam Institute for Climate Impact Research. Les réserves des différentes énergies fossiles sont converties en émissions potentielles en tenant compte de la valeur calorifique et de la teneur en carbone des 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

	Portfeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés / Total)	1,10%	2,66%
Poids des émetteurs notés (Notés / Notables ¹)	1,21%	2,66%

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.