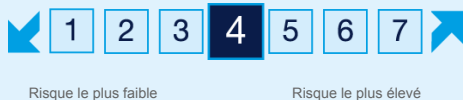


**CARACTERISTIQUES** (Source : Groupe Amundi)

**Date création :** 06/03/1989  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Actions internationales  
**Indice Reference :** 100% MSCI JAPAN  
**Eligible au PEA :** Non  
**Devise :** EUR  
**Affectation des sommes distribuables :**  
Capitalisation  
**Code ISIN :** FR0010469312  
**Code Bloomberg :** CPRENJP FP  
**Durée minimum de placement recommandé :** 5 ans

**Indicateur de risque** (Source : Fund Admin)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans.  
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

**CHIFFRES CLES** (Source : Groupe Amundi)

**Valeur Liquidative (VL) :** 1 027,89 ( EUR )  
**Actif géré :** 149,25 ( 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 millième part(s)/action(s)  
**Frais d'entrée (max) / Frais de sortie (max) :**  
3,00% / 0,50%  
**Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation :**  
1,20%  
**Commission de surperformance :** Oui

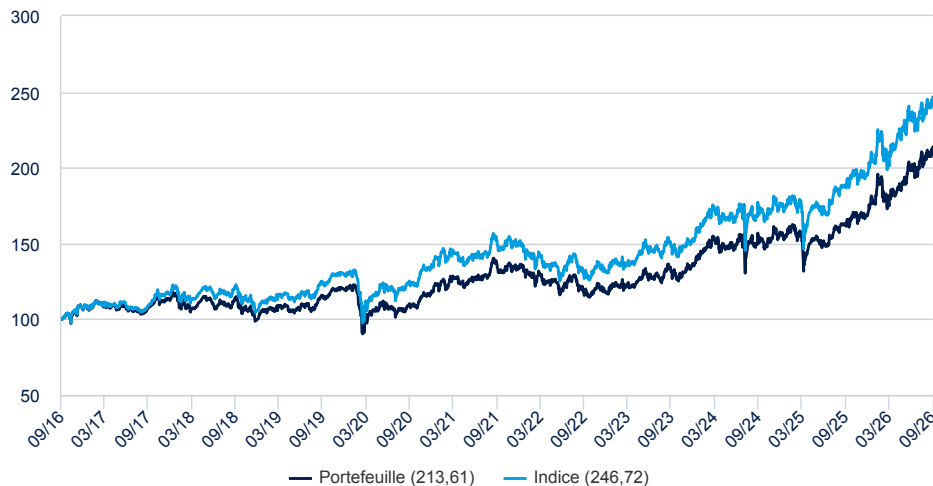
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT** (Source : Groupe Amundi)

Le fonds investit dans des actions japonaises. Il a pour objectif de rechercher une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI Japan converti en euro, sur la durée de placement recommandée. Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne les valeurs en portefeuille selon un processus quantitatif basé sur des critères financiers et de marché, dans le cadre d'un niveau de risque global encadré.

**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) \*

| Depuis le           | Depuis le  | 1 mois     | 3 mois     | 1 an       | 3 ans      | 5 ans      | 10 ans     | Depuis le |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|
| 30/12/2025          | 31/08/2026 | 30/06/2026 | 30/09/2025 | 29/09/2023 | 30/09/2021 | 30/09/2016 | 04/01/1990 |           |
| <b>Portefeuille</b> | 27,07%     | 3,06%      | 7,93%      | 31,03%     | 17,56%     | 9,40%      | 7,88%      | 1,12%     |
| <b>Indice</b>       | 26,66%     | 3,78%      | 6,65%      | 31,00%     | 18,59%     | 10,22%     | 9,45%      | 1,78%     |
| <b>Ecart</b>        | 0,41%      | -0,73%     | 1,28%      | 0,03%      | -1,03%     | -0,82%     | -1,57%     | -0,66%    |

\* Les données supérieures à un an sont annualisées.

**PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE** (Source : Fund Admin) \*

|                     | 2025   | 2024   | 2023   | 2022    | 2021   | 2020   | 2019   | 2018    | 2017   | 2016   |
|---------------------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| <b>Portefeuille</b> | 6,87%  | 14,91% | 15,94% | -11,44% | 12,56% | -0,85% | 20,10% | -11,37% | 5,89%  | 2,92%  |
| <b>Indice</b>       | 10,31% | 15,23% | 16,24% | -11,50% | 9,83%  | 5,13%  | 22,51% | -9,09%  | 8,91%  | 6,17%  |
| <b>Ecart</b>        | -3,44% | -0,32% | -0,31% | 0,06%   | 2,73%  | -5,97% | -2,41% | -2,27%  | -3,02% | -3,25% |

\* Les performances passées ne sont pas constantes dans le temps et ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les investissements sont soumis aux fluctuations de marché et peuvent varier à la hausse comme à la baisse.

**ANALYSE DU RISQUE** (Source : Fund Admin) \*

|                                               | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | Depuis le lancement * |
|-----------------------------------------------|--------|--------|--------|-----------------------|
| <b>Volatilité du portefeuille</b>             | 16,34% | 15,35% | 14,47% | 20,46%                |
| <b>Volatilité de l'indice</b>                 | 18,06% | 16,62% | 15,72% | -                     |
| <b>Ratio d'information</b>                    | 0,04   | -0,36  | -0,30  | -                     |
| <b>Tracking Error ex-post du portefeuille</b> | 3,76%  | 2,93%  | 2,77%  | -                     |

\* Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

## REPARTITION SECTORIELLE

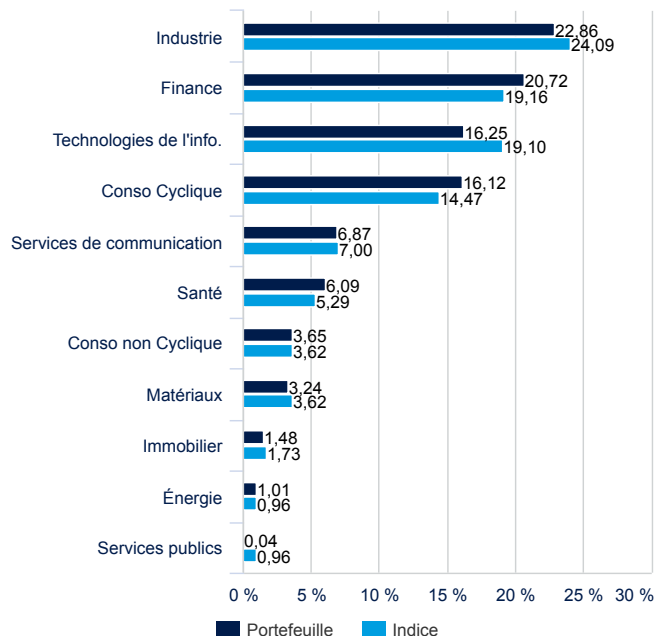
(Source : Groupe Amundi) \*

Nombre d'émetteurs (hors liquidités)

88

Liquidités en % de l'actif

3,89%



\* En pourcentage de l'actif

## RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

|                                            | Portefeuille | Indice |
|--------------------------------------------|--------------|--------|
| Capitalisation boursière moyenne » (Mds €) | 78,11        | 84,56  |
| % Moyenne + Petite capitalisation          | 22,53        | 19,21  |
| % Grande capitalisation                    | 77,47        | 80,79  |
| PER annuel anticipé                        | 14,04        | 15,31  |
| Prix sur actif net                         | 1,69         | 1,96   |
| Prix sur cashflow                          | 9,74         | 11,43  |
| Taux de rendement (en %)                   | 2,12         | 1,90   |
| Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)    | 12,17        | 12,32  |
| Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)     | 7,28         | 7,44   |

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) \*

|                            | Secteur                 | Poids (PTF) | Ecart / Indice |
|----------------------------|-------------------------|-------------|----------------|
| ADVANTEST                  | Technologies de l'info. | 4,44%       | 1,43%          |
| TOKYO ELECTRON LTD         | Technologies de l'info. | 4,02%       | 0,92%          |
| RECRUIT HOLDINGS CO LTD    | Industrie               | 3,59%       | 0,91%          |
| SUMITOMO MITSUI FINAN      | Finance                 | 3,58%       | 0,62%          |
| MITSUBISHI UFJ FIN         | Finance                 | 3,57%       | -1,08%         |
| TOYOTA MOTOR CORP          | Conso Cyclique          | 2,97%       | -0,34%         |
| HITACHI LTD                | Industrie               | 2,76%       | -0,17%         |
| SONY GROUP CORP (JT)       | Conso Cyclique          | 2,65%       | 0,02%          |
| MIZUHO FINANCIAL GROUP INC | Finance                 | 2,60%       | 0,21%          |
| FUJIKURA LTD               | Industrie               | 2,26%       | 1,36%          |

\* Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION

**Rodolphe Taquet**

Gérant de portefeuille

**Philippe LACHAT**

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

**Faits marquants sur le mois**

Le mois de septembre 2026 a été marqué par le retour des grandes banques centrales au resserrement monétaire : en l'espace d'une semaine, la BCE, la Fed et la BoJ ont toutes les trois relevé leurs taux directeurs de 25 bps, ce qui constitue une première pour ces trois banques centrales au cours d'un même mois. Ce mouvement est intervenu dans un contexte de prix élevés de l'énergie. En effet, le conflit entre l'Iran et les Etats-Unis s'est de nouveau intensifié en début de mois, avec des attaques de part et d'autre contre des navires à proximité du détroit d'Ormuz. Le baril de Brent a ainsi repassé la barre des 100 \$ le 9 septembre, pour la première fois depuis juillet, avant de refluer légèrement pour finir le mois en hausse de 16% à 104 \$. Notons que les deux camps semblent avoir initié des discussions au sujet d'un éventuel accord.

Les indices d'inflation publiés en septembre, portant sur le mois d'août, ont confirmé la divergence entre les deux côtés de l'Atlantique. En zone euro, l'inflation totale a nettement accéléré, à 3,2% contre 2,9% en juillet, soit son plus haut niveau depuis septembre 2023, tirée par une nouvelle accélération de la composante énergie (+14,3% sur un an). Aux Etats-Unis, l'inflation totale (CPI) est restée stable à 3,4% sur un an. Les indicateurs d'activité ont une nouvelle fois témoigné de la résilience des économies développées face aux prix élevés de l'énergie. Le 16 septembre, la Fed a relevé à l'unanimité la fourchette cible des fed funds de 25 bps, à 3,75/4%, soit sa première hausse de taux depuis 2023. Kevin Warsh a présenté cette décision comme le « retrait d'une dose d'accommodation » plutôt que comme un durcissement. Enfin, la BoJ a relevé son principal taux directeur de 25 bps, à 1,25%, soit son plus haut niveau depuis 1995.

En conséquence, les rendements obligataires ont fortement augmenté sur le mois, sous l'effet combiné de la hausse du pétrole et du resserrement monétaire. Le taux 10 ans américain a gagné environ 50 bps sur le mois, pour finir autour de 5,28%, soit son plus haut niveau depuis 2007. Les marchés actions ont marqué le pas en septembre, pénalisés par la remontée des taux longs. Le S&P 500 termine le mois à peu près inchangé (-0,8% environ), alors que le secteur financier a nettement sous-performé (-7,3% sur le mois, sa pire performance mensuelle depuis mars 2023).

**Bilan des principales positions du mois**

Le fonds affiche une sous-performance face à son indice de référence.

Nous notons un effet sectoriel négatif, avec pourtant une bonne contribution des Services aux collectivités et Matériaux mais négative dans les secteurs Technologie et Consommation discrétionnaire. Nous observons également un effet positif de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0.15%, et dans le même temps notons un effet modéré du facteur défensif affichant une contribution de -0.04%. L'effet taille de capitalisation a été négatif.

Sur la période sous revue, nous étions surpondérés sur le facteur qualité et souspondérés sur le facteur volatilité.

Au niveau des valeurs, nous retrouvons de très bons contributeurs à la performance comme Advantest Corp. (OW, 16.6%), Leopalace21 (OW, 65.3%), Keyence (UW, 1.7%), Nintendo Co., Ltd. (UW, -7.8%).

A l'opposé, les valeurs suivantes nous ont pénalisés : SoftBank Group Corp. (UW, 34.6%), Recruit Holdings Co.Ltd. (OW, -3.9%), Suzuki Motor Corp (OW, -4.9%), Murata Manufacturing Co., Ltd. (UW, 24.1%).

Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté allégé Advantest Corp./Tokyo Electron Ltd/Fujikura.

**Perspectives pour le mois suivant**

Concernant les perspectives de marché, le message principal est que la fin de l'année 2026 s'oriente vers un environnement plus exposé à l'inflation et plus fragile sur le plan géopolitique, sans pour autant annoncer de risque financier généralisé. Le principal moteur est la recrudescence des tensions au Moyen-Orient entre les Etats-Unis et l'Iran, qui a fait monter les prix du pétrole, accentué les pressions inflationnistes et rendu les banques centrales plus prudentes. Dans le même temps, plusieurs notes indiquent que les marchés ont largement absorbé les précédents épisodes de tension sur les liquidités, les spreads et les prix des ETF étant revenus à des niveaux proches de la normale, tandis que la plupart des marges de sécurité des fonds et des émetteurs demeurent encore saines.

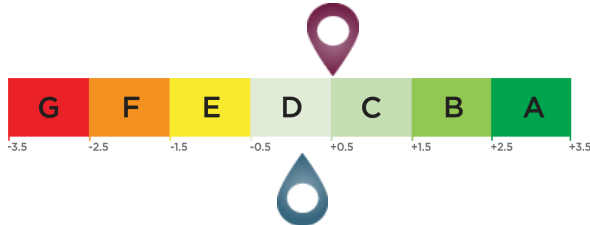
Sur le plan des politiques monétaires, l'anticipation dominante est celle de taux durablement plus élevés, même si la trajectoire varie selon les régions. La Fed, la BCE et la BoJ sont toutes décrites comme restrictives ou en phase de normalisation, certaines sources évoquant même de nouvelles hausses de taux en septembre 2026. Cela dessine un environnement dans lequel les rendements obligataires restent élevés, le rôle traditionnel des obligations souveraines comme "filet de sécurité" en cas de récession est plus faible, et la volatilité macroéconomique devrait rester élevée.

Malgré ces vents contraires, l'orientation d'investissement demeure modérément favorable au risque, en particulier sur les actions et le crédit. Les actions mondiales sont globalement vues positivement, avec une préférence pour les Etats-Unis et le Japon, et en Europe pour les segments moins exposés à la faiblesse de la consommation. Au niveau sectoriel, les banques, l'industrie, les technologies de l'information, le style value et la qualité sont privilégiés, tandis que l'immobilier et les secteurs de consommation apparaissent moins attractifs.

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 (source : Amundi)**

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance. Les informations sur les aspects liés à la durabilité sont disponibles sur <https://about.amundi.com/legal-documentation>

**Univers d'investissement ESG: 100% MSCI JAPAN**

Score du portefeuille d'investissement: 0,50

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: 0,13

**Lexique ESG****Critères ESG**

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).

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

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

**Notes ESG**

**Note ESG de l'émetteur** : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

**Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille**: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

**Intégration de l'ESG chez Amundi**

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi<sup>4</sup>, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

<sup>1</sup> La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

<sup>2</sup> Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

<sup>3</sup> Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

<sup>4</sup> Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.

**Niveau de durabilité (source : Morningstar)**

Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2026 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).