

### CARACTERISTIQUES (Source : Groupe Amundi)

**Date création :** 31/10/2013  
**Forme juridique :** FCP de droit français  
**Directive :** UCITS IV  
**Classification AMF :** Actions internationales  
**Indice Reference :**  
 100% MSCI JAPAN HEDGE EUR NET RETURN  
**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

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



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

**L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant > à 5 ans.**  
 Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque.  
 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) :** 999,60 ( EUR )  
**Actif géré :** 99,19 ( 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 millièrme 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 :**  
 1,02%  
**Commission de surperformance :** Oui

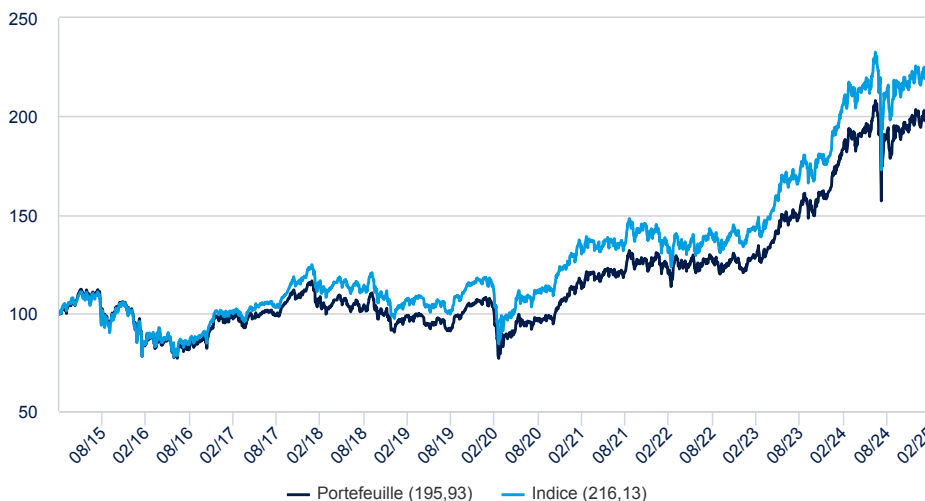
Tous les détails sont disponibles dans la documentation juridique

### 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) <sup>1</sup>

Depuis le	Depuis le 30/12/2024	1 mois 31/01/2025	3 mois 29/11/2024	1 an 29/02/2024	3 ans 28/02/2022	5 ans 28/02/2020	10 ans 27/02/2015	Depuis le 12/11/2013
Portefeuille	-3,01%	-3,44%	1,68%	6,44%	17,27%	15,88%	6,96%	8,20%
Indice	-3,59%	-3,91%	0,77%	4,86%	17,69%	15,92%	8,01%	9,37%
Ecart	0,58%	0,47%	0,91%	1,57%	-0,42%	-0,04%	-1,05%	-1,17%

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

### PERFORMANCES NETTES PAR ANNÉE CIVILE (Source : Fund Admin) <sup>2</sup>

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	24,83%	32,82%	-4,20%	16,74%	3,05%	15,55%	-17,54%	15,73%	-6,12%	10,21%
Indice	24,95%	32,82%	-4,44%	12,77%	7,87%	17,63%	-16,15%	19,18%	-2,51%	9,75%
Ecart	-0,12%	0,00%	0,24%	3,97%	-4,82%	-2,08%	-1,40%	-3,45%	-3,61%	0,45%

<sup>2</sup> 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) <sup>\*</sup>

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement <sup>*</sup>
Volatilité du portefeuille	17,72%	15,55%	16,70%	17,25%
Volatilité de l'indice	18,54%	16,60%	17,99%	17,79%
Ratio d'information	0,90	-0,18	-0,03	-0,47
Tracking Error ex-post du portefeuille	1,49%	2,29%	2,99%	2,56%

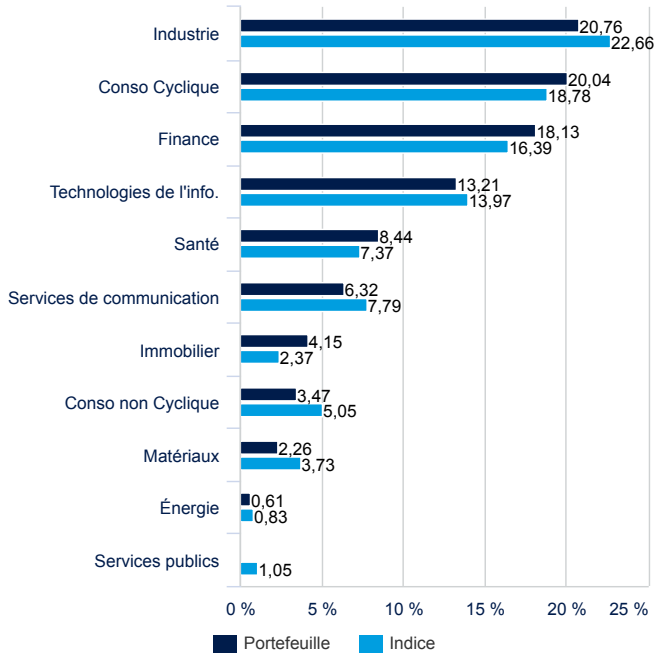
<sup>\*</sup> Données annualisées

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE (Source : Groupe Amundi)

### REPARTITION SECTORIELLE

(Source : Groupe Amundi) \*

Nombre d'émetteurs (hors liquidités) **100**  
Liquidités en % de l'actif **2,44%**



\* En pourcentage de l'actif

### RATIOS D'ANALYSE

(Source : Groupe Amundi)

	Portefeuille	Indice
Capitalisation boursière moyenne » (Mds €)	60,36	63,83
% Moyenne + Petite capitalisation	23,52	18,91
% Grande capitalisation	76,48	81,09
PER annuel anticipé	12,89	14,04
Prix sur actif net	1,34	1,44
Prix sur cashflow	8,78	9,06
Taux de rendement (en %)	2,55	2,31
Croissance BPA annualisé (n/n+2) (en %)	11,52	12,12
Croissance CA annualisé (n/n+2) (en %)	4,51	4,98

### PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

(Source : Groupe Amundi) \*

	Secteur	Poids (PTF)	Ecart / Indice
TOYOTA MOTOR CORP	Conso Cyclique	4,93%	-0,02%
SONY GROUP CORP (JT)	Conso Cyclique	4,52%	0,39%
SUMITOMO MITSUI FINAN	Finance	3,67%	1,17%
HITACHI LTD	Industrie	3,23%	0,08%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	Finance	2,97%	1,19%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	Industrie	2,45%	0,20%
MITSUBISHI UFJ FIN	Finance	2,40%	-1,33%
SOFTBANK CORP	Services de communication	2,26%	1,20%
TOKYO ELECTRON LTD	Technologies de l'info.	2,02%	0,23%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	Finance	1,96%	1,27%

\* Hors OPC

## EQUIPE DE GESTION

**Cyrille Collet**

Responsable de la gestion actions quantitatives

**Rodolphe Taquet**

Gérant de portefeuille

**Philippe LACHAT**

Gérant de portefeuille

## COMMENTAIRE DE GESTION

**Faits marquants sur le mois**

Le mois de février a commencé avec la menace imminente de mise en œuvre de tarifs douaniers des États-Unis sur le Canada, le Mexique et la Chine. Pour le Canada et le Mexique, la proposition était de 25 % de taxe, tandis qu'un taux de 10 % était proposé pour la Chine. Cela a immédiatement conduit à un fort mouvement de repli sur les marchés en début de mois. La mise en application des tarifs sur le Canada et le Mexique a été repoussée en dernière minute pendant que la hausse de 10% était bien appliquée sur la Chine. Les actifs sensibles aux tarifs ont été particulièrement affectés, le dollar canadien gagnant et chutant au fur et à mesure que les nouvelles se développaient. Les États-Unis ont également commencé des négociations avec la Russie pour mettre fin à la guerre en Ukraine. Cela a contribué à faire baisser les prix du pétrole, le Brent brut chutant de -4,7%.

Les actions technologiques ont conduit les baisses, qui sont survenues alors que les bénéfices de Nvidia montraient le plus petit dépassement de revenus en deux ans, ce qui a déçu les investisseurs habitués à des surprises à la hausse beaucoup plus importantes. Les « Magnificent 7 » ont chuté de 8,7 % sur le mois, marquant leur pire performance mensuelle depuis décembre 2022. Cela s'est accompagné de surprises de données américaines plus négatives, l'indicateur de confiance des consommateurs du Conference Board tombant à un plus bas de 8 mois.

Les actions japonaises ont sous-performé les principaux marchés boursiers pour le deuxième mois consécutif en février. Au milieu d'une incertitude accrue sur les politiques tarifaires de Trump, augmentant rapidement les spéculations sur une hausse des taux de BOJ en raison de l'inflation (taux d'intérêt plus élevés et appréciation du yen), affaiblissant le sentiment national des consommateurs et détérioration du sentiment global dans les actions japonaises, l'absence saisonnière de réforme des actions des entreprises qui a également contribué à la sous-performance du marché. Alors qu'une correction dans la dépréciation du yen aurait pu être positive pour les actions japonaises, le rythme rapide de l'appréciation du yen pesait sur des secteurs orientés vers l'exportation. De plus, l'inflation des prix des aliments causée par la météo a conduit à une faible reprise des secteurs liés aux dépenses de consommation orientés vers le domaine domestique.

La plupart des secteurs japonais sont en territoire négatif. Le secteur japonais qui progresse le plus est les services publics (6.49%), l'énergie avec 3.55%, télécommunication avec 2.96%, financières avec 0.65%, matériaux avec -0.07%, consommation discrétionnaire avec -0.33%, consommation défensive avec -0.47%, industrie avec -3.19%, et finalement, la santé avec -4.79%, (performances en euro).

**Bilan des principales positions du mois**

Nous notons un effet sectoriel négatif, avec pourtant une bonne contribution des Technologie et Consommation discrétionnaire mais négative dans les secteurs Service de communication et Services aux collectivités. Nous observons également un effet neutre de notre facteur blend, avec une contribution autour de 0.05%, et dans le même temps notons un effet positif de notre facteur défensif affichant une contribution de 0.27%. L'effet taille de capitalisation a été négligeable. L'effet lié à l'exclusion ESG a été positif. 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 Keyence (UW, -4.8%), LY (OW, 11.4%), SoftBank Group Corp. (UW, -10.9%), TIS (OW, 25.5%).

Voici les principales opérations réalisées sur la période: nous avons acheté Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc./Central Japan Railway Company/MS&AD Insurance Group Holdings, Inc. et vendu Otsuka Holdings Co., Ltd./Hankyu Hanshin Holdings, Inc./Kubota Corporation.

Celles-ci ont conduit à une diminution du poids du facteur Décote et à une augmentation du facteur Momentum du prix.

**Perspectives pour le mois suivant**

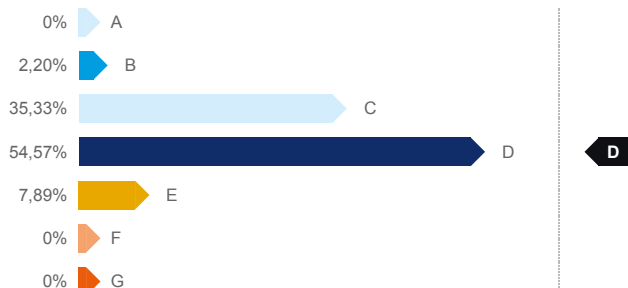
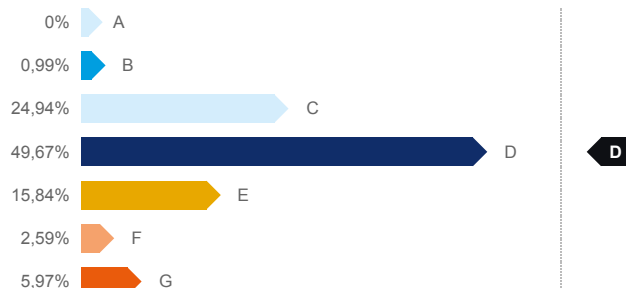
L'ère Trump 2.0 est désormais à nos portes et les marchés sont déjà devenus extrêmement sensibles aux données d'inflation, une tendance qui devrait se poursuivre dans les mois à venir. Les investisseurs doivent s'attendre à ce que toute surprise sur ce front entraîne une forte volatilité à travers les courbes de rendement. Si la Fed "n'est pas pressée" de réduire davantage, la direction reste vers des taux directeurs plus bas. La valorisation du S&P 500 est déjà tendue mais peut également rester élevée plus longtemps. Maintenant que l'inflation est revenue à la baisse, les bénéfices deviennent le principal moteur (extension cyclique).

La sensibilité accrue à l'inflation a également fait remonter la corrélation actions/obligations dans le domaine positif. Après la lecture de l'inflation et la baisse des rendements, les actions des marchés développés ont récupéré leurs pertes initiales et sont de nouveau en territoire positif depuis le début de l'année. La sensibilité accrue à l'inflation a également fait remonter la corrélation actions/obligations dans le domaine positif. Après la lecture de l'inflation et la baisse des rendements, les actions des marchés développés ont récupéré leurs pertes initiales et sont de nouveau en territoire positif depuis le début de l'année.

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

**Du portefeuille****De l'indice de référence****Evaluation par composante ESG**

	Portefeuille	Indice
Environnement	D	D
Social	D	D
Gouvernance	D	D
<b>Note Globale</b>	<b>D</b>	<b>D</b>

**Couverture de l'analyse ESG**

<b>Nombre d'émetteurs</b>	<b>100</b>
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>2</sup>Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.**Définitions et sources****Investissement Responsable (IR)**

L'ISR 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'ISR 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, États 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 plus mauvais.

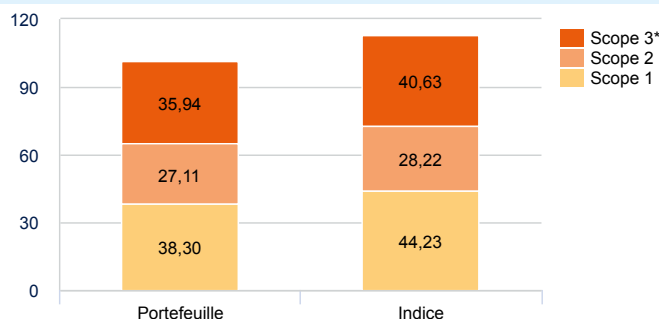
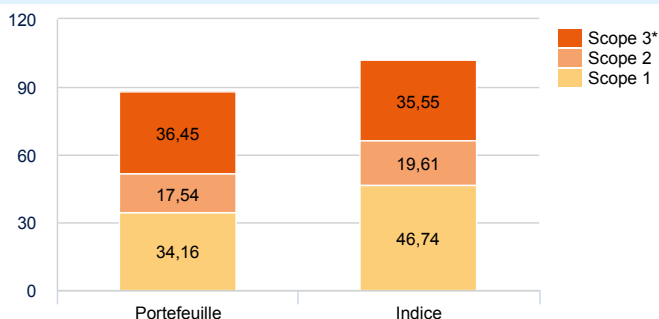
**Empreinte carbone du portefeuille**

Emissions carbone par million d'euros investis

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

**Total Empreinte Carbone (Portefeuille/Indexe) : 88,15 / 101,90**

**Total en tCO2 / M€ (Portefeuille/Indexe) : 101,35 / 113,08**



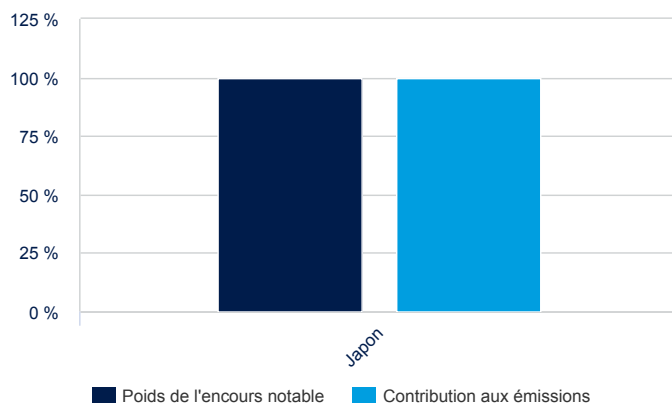
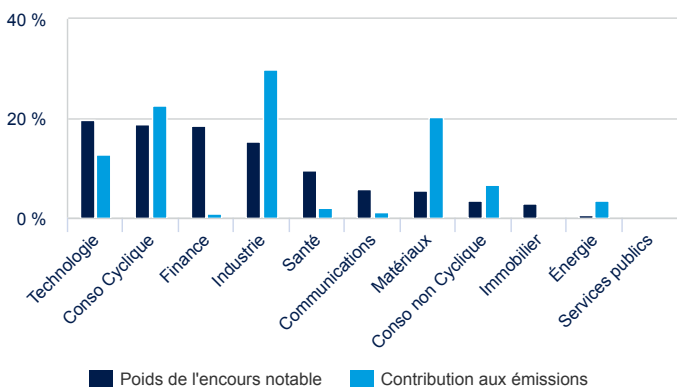
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

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.

\* fournisseurs de premier rang uniquement

**Contribution sectorielle aux émissions carbone**

**Contribution géographique aux émissions carbone**



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

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

**Couverture de l'analyse des émissions carbone <sup>1</sup>**

**Indicateurs du portefeuille**

	Portefeuille	Indice
Poids de l'encours Noté/Total	97,41%	99,92%
Taux de couverture	100%	99,92%

	Portefeuille	Indice
Nombre total d'émetteurs	101	191

<sup>1</sup> 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**

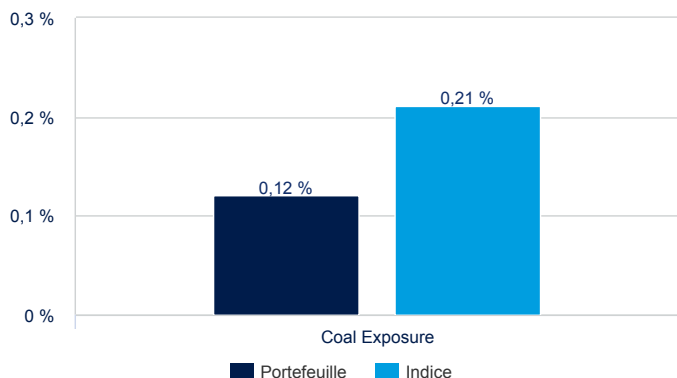
Les données sur émissions carbonées sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel 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** : Toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaîne de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, Amundi a choisi d'utiliser les émissions provenant des activités en amont du scope 3 - Source : modèle EE-I-O Trucost (modèle d'entrée/sortie étendu à l'environnement de Trucost).

Les données sur l'intensité eau et le taux de recyclage des déchets sont fournies par Reuters.

## Exposition charbon



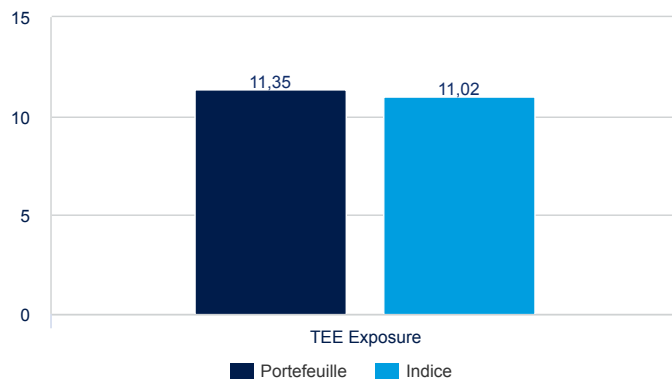
Part du chiffre d'affaires réalisée dans les sous-secteurs suivants : production d'électricité à partir du charbon, extraction de charbon bitumineux, exploitation à ciel ouvert de charbon bitumineux et du lignite. L'exposition est une moyenne pondérée du % du chiffre d'affaires dans le charbon par le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

## Couverture de l'analyse des réserves carbone

	Portefeuille	Indice
Poids des émetteurs notés (Notés /Total)	2,29%	3,02%
Poids des émetteurs notés (Notés/Notables <sup>1</sup> )	2,35%	3,02%

<sup>1</sup> 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 en %



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.

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS CARBONE

	Secteurs	Poids / Total	Poids / Notable	tCO <sup>2</sup> / M€	tCO <sup>2</sup> / %
NIPPON YUSEN KK	Industrie	0,92%	0,95%	7.38	8,37%
NIPPON STEEL CORP	Matériaux	0,19%	0,20%	5.32	6,04%
SANWA HOLDINGS CORP	Conso Cyclique	1,53%	1,57%	5.15	5,84%
MITSUI OSK LINES LTD	Industrie	0,77%	0,79%	5.07	5,75%
MITSUI & CO LTD	Matériaux	1,91%	1,96%	4.14	4,70%
NISSHIN OILIO GROUP LTD/THE	Conso non Cyclique	0,31%	0,32%	3.15	3,57%
ANA HOLDINGS INC	Industrie	0,49%	0,50%	3.1	3,52%
YOKOHAMA RUBBER CO LTD/THE	Conso Cyclique	0,75%	0,77%	3	3,40%
HITACHI LTD	Industrie	3,23%	3,32%	2.9	3,29%
MITSUBISHI CHEMICAL GROUP CORP	Matériaux	0,42%	0,43%	2.66	3,02%

## Sources et définitions

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

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 types de réserves, appartenant aux secteurs des matériaux, énergies et des services aux collectivités.