

Chiffres clés au 28/03/2024

Actif net du fonds
163,90 m€**Valeur Liquidative**
40,42€**Indicateur de référence**
MSCI Japan (dividendes nets réinvestis, calculé sur la base des cours de clôture et converti en euro)

Stratégie d'investissement

L'équipe de gestion identifie les sociétés japonaises considérées comme "champions mondiaux" et "champions régionaux", mais également les "futurs champions". Le choix des titres se fait selon un filtre quantitatif et une analyse fondamentale permettant de sélectionner les titres qui entrent en portefeuille. Ces titres s'inscrivent dans les thématiques d'investissement identifiées par les Perspectives Economiques et financières de Covéa Finance, sur la base d'analyses macro-économiques et dans le cadre de la gestion collégiale adoptée par la société de gestion. L'OPCVM est exposé au minimum à 60% de l'actif net en actions de sociétés ayant leur siège social au Japon, sans a priori sur la taille ou le secteur des sociétés (maximum 10% de l'actif net dans des petites capitalisations).

INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



NOTATION MORNINGSTAR

Etoiles Morningstar

**Catégorie Morningstar**
Actions Japon
Grandes Cap.

INTENSITE CARBONE

Intensité carbone¹
(tonnes eq. CO₂/M€ de chiffre d'affaires)
60,77

CARACTERISTIQUES

Date d'agrément 20/06/1997
Date de première VL 15/07/1997
Numéro d'agrément SCV19970046
Durée de placement conseillé + 5 ans
Forme juridique SICAV
Affectation des résultats Capitalisation
Dépositaire CACEIS BANK
Valorisation Quotidienne
Devise EUR

Heure limite de réception des ordres

Avant 13h sur la base de la valeur liquidative calculée en J+2, à partir des cours de clôture de (J+1) et datée de (J+1)

FRAIS

Frais de gestions réels 1,80%
Frais courants 1,80%
Frais d'entrée maximum 1,00%
Frais de sortie maximum Néant

CONTACTS

Covéa Finance SASU
Société de gestion de portefeuille,
agrée AMF sous le numéro 97-007
8-12, rue Boissy d'Anglas
75008 PARIS
Commercialisation@covea-finance.fr

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE AU 28/03/2024

PERFORMANCES CUMULEES (%)

	1 mois*	Début d'année	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	1,61	9,96	17,09	1,05	37,02
Indicateur de référence	3,10	13,29	24,78	13,38	40,86

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	21,67	18,62	8,72	-24,33	13,32
Indicateur de référence	19,93	4,51	7,06	-12,10	13,31

PERFORMANCES ANNUALISEES (%)

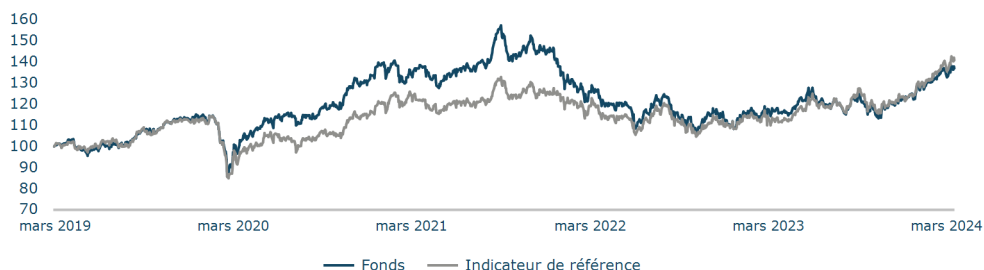
	1 an*	3 ans*	5 ans*
Fonds	17,09	0,35	6,50
Indicateur de référence	24,78	4,27	7,09

* Performance calculée sur une période glissante

Source Covéa Finance / les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Le précédent indicateur de référence Nikkei 300 (dividendes non réinvestis) a été remplacé par le MSCI Japan (dividendes nets réinvestis) à partir du 01/02/2024.

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE REFERENCE (en base 100)

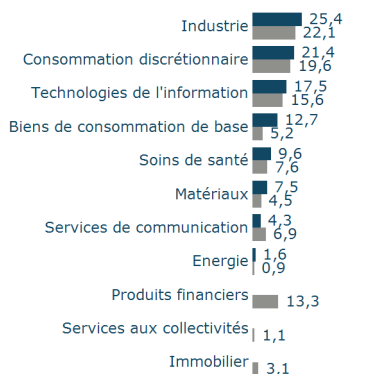


INDICATEURS DE RISQUE

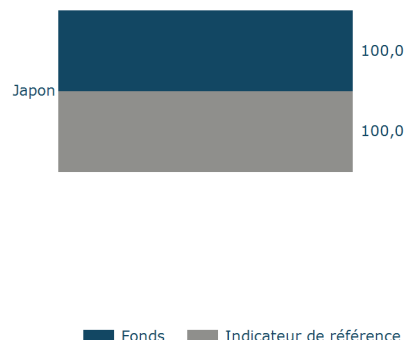
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds (%)	11,97	14,90	14,93
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	12,39	13,80	14,91
Tracking error (%)	4,32	5,59	5,83
Ratio de Sharpe du fonds	1,21	-0,04	0,40
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence	1,80	0,24	0,44
Beta	0,91	1,00	0,92
Plus forte perte historique (%)	11,32	32,41	32,41

ALLOCATION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT AU 28/03/2024 (%)

PAR SECTEUR



PAR PAYS



COMMENTAIRE DE GESTION

Au Japon, la banque centrale abandonne ses politiques de taux négatif et de contrôle de la courbe des taux, confortée par la dynamique haussière des salaires, mais conserve une communication prudente sur ses prochaines décisions. Les enquêtes PMI continuent de décrire une économie à deux vitesses, entre vigueur des services et faiblesse de l'industrie. Le marché japonais a poursuivi sa hausse en mars, aidé par un yen qui a continué de se déprécier ainsi qu'un marché directeur américain qui a atteint de nouveaux plus hauts historiques. Aussi, certains titres de la cote japonaise ont été recherchés pour leur potentiel d'amélioration de la gouvernance d'entreprise. L'annonce par la banque centrale japonaise de la sortie de politique de taux d'intérêt négatifs, couplée à la fin du contrôle de la courbe des taux et d'achats d'ETFs, a été vue de manière constructive par les investisseurs, y voyant des signes positifs de normalisation de la politique monétaire. Au niveau sectoriel, cela s'est traduit par une surperformance marquée du secteur immobilier, perçu par les investisseurs comme une protection contre le retour de l'inflation au Japon. L'énergie a également tiré son épingle du jeu en lien avec les coupes d'offre de la part des membres de l'OPEP+, entraînant le pétrole à la hausse. A l'inverse, les secteurs les moins exposés au cycle économique, tels que les services de communication, ainsi que la santé, ferment la marche. Sur le mois, nous avons pris quelques bénéfices sur des titres qui ont enregistré de fortes progressions récemment (Toyota Motor, Tokyo Electron). A l'inverse, nous avons entré deux nouvelles valeurs en portefeuille : Murata, champion mondial des composants passifs, ainsi que Yaskawa Electric, champion mondial des robots industriels.

ANALYSE DU FONDS AU 28/03/2024 (%)

DIX PRINCIPALES POSITIONS ACTIONS EN DIRECT (en % de l'actif net)

Libellé	Poids	Pays	Secteur
Toyota Motor Corp	6,6	Japon	Consommation discrétionnaire
Mitsubishi Heavy	4,2	Japon	Industrie
Hitachi	4,2	Japon	Industrie
Nippon Telegraph &	4,1	Japon	Services de communication
Sony	3,9	Japon	Consommation discrétionnaire
Terumo Corp	3,3	Japon	Soins de santé
Nec	3,3	Japon	Technologies de l'information
Fuji Electric Co Ltd	3,0	Japon	Industrie
Suzuki Motor Corp	3,0	Japon	Consommation discrétionnaire
Komatsu Ltd	3,0	Japon	Industrie
Total	38,6		

POSITIONNEMENT

Nombre de lignes Actions	41
Active Share (%)	72,1
Liquidité & Assimilés (%)	3,3
Exposition nette Actions (%)	96,7

EXPOSITION VIA LES DERIVES (en %)

Absence d'exposition

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE (%)

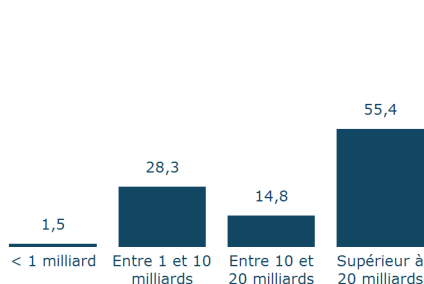
Meilleures contributions

Mitsubishi Heavy Industries	0,57
Toyota Motor Corp	0,35
Hitachi	0,34
Fuji Electric Co Ltd	0,31
Nec	0,28

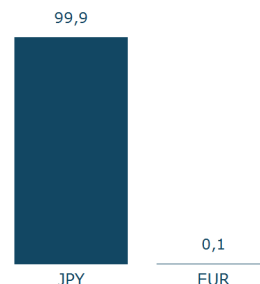
Moins bonnes contributions

-0,16	Smc Corp
-0,20	Terumo Corp
-0,22	Oriental Land
-0,25	Kobe Bussan Co Ltd
-0,37	Asahi Intecc Co Ltd

REPARTITION DE LA PART ACTIONS EN DIRECT PAR CAPITALISATION BOURSIERE AU 28/03/2024 (%)



EXPOSITION NETTE DU FONDS PAR DEVISE AU 28/03/2024 (%)



AVERTISSEMENTS

Ce document est uniquement fourni à des fins d'information. Il ne constitue pas un document contractuel, promotionnel, une invitation d'achat ou de vente de parts ou actions d'Organismes de Placement Collectif (OPC) ou un conseil en investissement. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées par la société de gestion sans préavis. La société de gestion ne saurait être responsable de toute décision prise sur la base de ces informations. Les caractéristiques principales de l'OPC sont mentionnées dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) et le prospectus disponibles sur simple demande à la société de gestion ou sur le site internet de Covéa Finance, www.covea-finance.fr. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC.

Investir implique des risques. L'indicateur de Risque (SRI) classe votre fonds sur une échelle de risque allant de 1 à 7. Il est déterminé en fonction de la volatilité annualisée de l'OPC. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Le présent document ne peut être utilisé, reproduit ou communiqué à un tiers sans le consentement préalable de Covéa Finance.

Le destinataire du présent document a connaissance et accepte que certaines données proviennent de sources externes et peuvent être soumises à l'acquisition de droits vis-à-vis de tiers. Sauf mention contraire, les données indiquées dans ce document sont fournies par Covéa Finance. Par conséquent, ces données ne peuvent en aucun cas faire l'objet d'une quelconque Utilisation par le destinataire du document sans l'acquisition préalable des droits nécessaires directement auprès des tiers détenteurs de ces droits. Par ailleurs, le destinataire du présent document a connaissance et accepte que Covéa Finance ne saurait être responsable de toute utilisation de ces données externes et assumera seul toutes les conséquences vis-à-vis des tiers détenteurs des droits associés à ces données. L'« Utilisation » s'entend comme, et de manière non limitative, la manipulation de données, la distribution et/ou redistribution, l'intégration dans un système d'information ou dans des documents de tous types.

¹Données Beyond Ratings. Covéa Finance a choisi de publier uniquement l'intensité carbone des OPC dont le périmètre éligible au calcul de l'intensité est représentatif, c'est-à-dire supérieure à 60% des encours de l'OPC

AVERTISSEMENTS

Source : MSCI. Les informations MSCI ne peuvent être utilisées que pour des besoins internes, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composant à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être invoquée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie de toute analyse, prévision ou prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies "en l'état" et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne participant ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les "Parties MSCI") décline expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de valeur marchande et d'adaptation à un usage particulier) à l'égard de ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, la Partie MSCI ne peut en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif ou consécutif (y compris, sans s'y limiter, la perte de profits) ou de tout autre dommage. (www.msci.com)

*© 2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations, données, analyses et opinions (les « Informations ») contenues dans les présentes : (1) comprennent des informations qui appartiennent à Morningstar ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; (3) ne constituent pas un conseil en placements ; (4) sont communiquées exclusivement à des fins informatives ; (5) ne sont pas garanties d'exhaustivité, d'exactitude ou d'actualité et (6) peuvent être puisées dans les données relatives aux fonds publiées à différentes dates. Morningstar n'est pas responsable des décisions de spéculation, dommages ou autres pertes liés aux Informations ou à leur utilisation. Veuillez vérifier toutes les Informations avant de les utiliser et ne prenez aucune décision d'investissement sauf sur les recommandations d'un conseiller financier professionnel. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. La valeur et les revenus dérivés des investissements peuvent à la fois diminuer ou augmenter.

RISQUES

Les principaux risques associés à l'investissement dans le fonds sont les suivants :

- Risque actions
- Risque de perte en capital
- Risque de change
- Risque de contrepartie

Pour obtenir une description complète de ces risques, veuillez-vous référer au(x) Document(s) d'Informations Clés destiné(s) aux Investisseurs ainsi qu'au chapitre intitulé « Principaux Risques » du prospectus de votre OPC. Ce chapitre décrit également les autres risques liés à un investissement dans le Fonds.

GLOSSAIRE

- Volatilité** Cette donnée mesure l'importance des variations du prix d'un actif (une action, une obligation, un fonds, un portefeuille...) et donne donc une estimation de son risque.
- Tracking Error** Cet indicateur mesure le risque d'éloignement des performances du portefeuille de celles de son indice de référence. Plus la tracking error est élevée, plus le fonds a une performance moyenne différente de son indice de référence. A l'inverse, une tracking error faible montre que le fonds a une performance à peu près égale à celle de son indice de référence.
- Ratio de Sharpe** Mesure mettant en relation la performance d'un portefeuille avec son niveau de risque. Ce ratio qui permet de quantifier la performance financière d'actifs, ici un FCP, en mesurant l'excédent de rendement par unité de risque. Une fois calculé, le ratio de Sharpe peut être inférieur à 0, compris entre 0 et 1, ou supérieur à 1. S'il est négatif, c'est-à-dire inférieur à 0, cela signifie que le gain espéré sera moindre, car la performance du portefeuille se trouve être inférieure à celle d'un placement où le risque serait nul.
- Beta** Cette notion mesure la sensibilité du portefeuille par rapport à son indice de référence. Un bêta inférieur (supérieur) à 1 indique une volatilité inférieure (supérieure) à cet indice.
- Plus forte perte historique** Il s'agit de la perte maximale historique qu'un investisseur aurait subie s'il avait acheté au plus haut et vendu au plus bas.
- Intensité carbone** L'intensité carbone du portefeuille est une mesure qui apprécie la moyenne des émissions carbone émises par les sociétés en portefeuille rapportées à leur chiffre d'affaires (CA). Cette donnée s'exprime en tonne équivalent CO₂ (tCO₂e) par millions d'euros de chiffre d'affaires.
- Active Share** Il s'agit d'une notion qui mesure la différence entre la composition du portefeuille et celle de son indice de référence. Son calcul consiste à faire la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs détenues dans le portefeuille et les pondérations des valeurs présentes dans l'indice de référence.