

<b>Actions japonaises</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>VL €</b>	<b>Actif net (Millions €)</b>
	FR0010320366	758,59	94,24

### GESTION

#### ■ OBJECTIF DE GESTION

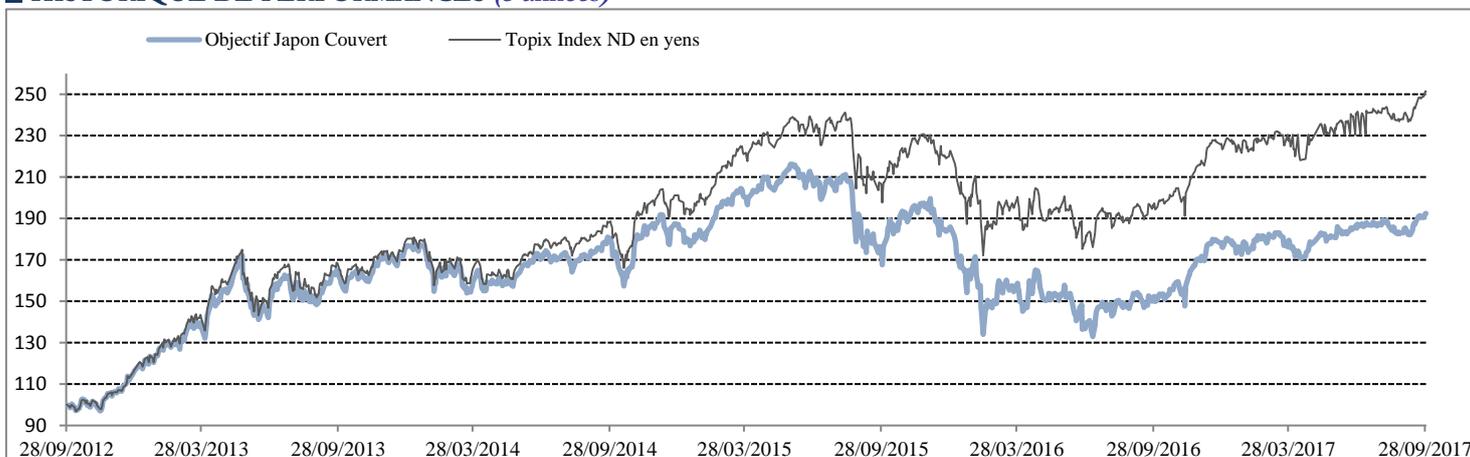
Le FCP est un OPCVM nourricier couvert du risque de change de l'action A de la Sicav maître Objectif Japon dont l'objectif de gestion vise à obtenir, sur une durée de placement recommandée de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX EURO, dividendes nets en euro réinvestis en cours de clôture. L'objectif de gestion du FCP nourricier est identique à celui de la Sicav maître diminué des frais de gestion du Fonds nourricier. La performance du Fonds nourricier pourra être différente de celle de son maître en raison notamment de ses propres frais de gestion du nourricier et du risque de change non supporté par ce dernier. L'objectif de gestion du FCP vise à obtenir une performance nette de frais supérieure à l'indice TOPIX dividendes nets réinvestis en cours de clôture, exprimé en yens.

#### ■ COMMENTAIRE DE GESTION - Guy DE TONQUEDEC

Après un bref recul en début de mois lié à la Corée Nord, le Topix a gagné 4,34% en septembre, les inquiétudes géopolitiques laissant la place à un regain d'optimisme lié sans doute à une accumulation de bons chiffres macro, que l'annonce de législatives anticipées n'a pas entamé. Le ¥ a cédé 1,5% face à l'€ et 2,3% face au \$, tandis que la thématique "value" surperformait la croissance. Matières premières, financières et exportatrices tiraient le marché tandis que les valeurs les plus défensives cédaient du terrain. Le consensus des analystes a poursuivi son travail de révision à la hausse des anticipations. Curieusement, les non-résidents ont poursuivi leurs dégagements au cours du mois et accentué leur sous-pondération. Nous avons initié une position sur Shin-Etsu, groupe de chimie de spécialité extrêmement rentable, leader mondial du PVC et des "wafers" (substrats en silicium pour semi-conducteurs). Nous avons également ré-initié une position sur Zenkoku Hosho, numéro 1 au Japon de la garantie de crédit, dont le repli récent avait permis de reconstituer le potentiel de hausse. En contrepartie nous avons soldé Hikari Tsushin suite à une bonne performance boursière.

### PERFORMANCES

#### ■ HISTORIQUE DE PERFORMANCES (5 années)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

#### ■ PERFORMANCES

Performances cumulées*	Mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
<b>Objectif Japon Couvert</b>	<b>3,9%</b>	<b>9,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>92,4%</b>	<b>-24,1%</b>
<i>Topix Index ND en yens</i>	<i>4,3%</i>	<i>12,5%</i>	<i>29,3%</i>	<i>34,3%</i>	<i>151,2%</i>	<i>27,6%</i>

Performances annualisées*	1 an	3 ans	5 ans	Création
<b>Objectif Japon Couvert</b>	<b>28,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>14,0%</b>	<b>-2,4%</b>
<i>Topix Index ND en yens</i>	<i>29,3%</i>	<i>10,3%</i>	<i>20,2%</i>	<i>2,2%</i>

Création : 19/05/2006

Performances annuelles*	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Objectif Japon Couvert</b>	<b>-5,4%</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>52,0%</b>	<b>20,2%</b>
<i>Topix Index ND en yens</i>	<i>0,3%</i>	<i>12,1%</i>	<i>10,3%</i>	<i>54,4%</i>	<i>20,9%</i>

\* Performances nettes de frais coupons nets réinvestis données à titre indicatif s'appréciant à l'issue de la durée de placement recommandée

#### ■ ECHELLE DE RISQUE\*\*



\*\*Echelle de risque calculée à partir de la volatilité de l'OPCVM sur une période de 5 ans (voir détail au verso)

#### ■ RATIOS DE RISQUE

Indicateur	1 an	3 ans
<b>Volatilité</b>		
Objectif Japon Couvert	12,4%	22,5%
<i>Topix Index ND en yens</i>	<i>10,8%</i>	<i>20,0%</i>
<b>Tracking error</b>	3,9%	5,0%
<b>Ratio d'information</b>	-0,2	-1,5
<b>Bêta</b>	1,1	1,1

Ratios calculés sur une base hebdomadaire

