

#### INDICATEUR DE RISQUE



L'indicateur de risque représente le profil de risque affiché dans le DIC PRIIPS. Cet indicateur part de l'hypothèse que vous conservez le produit sur la durée de placement recommandée. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

#### PERFORMANCE MONTH TO DATE\*

Fonds 3,33% | Indice 3,94%

#### PERFORMANCE YEAR TO DATE\*

Fonds 8,70% | Indice 10,03%

CLASSIFICATION SFDR : 6



#### OBJECTIF DE GESTION (Ces éléments sont des extraits du prospectus complet qui seul fait foi.)

Cet OPC a pour objectif de gestion la recherche d'une performance supérieure à celle de son indicateur de référence MSCI Japan Net Total Return Index, libellé en Yen sur la durée de placement recommandée et converti en euro selon le cours BCE tout en maintenant l'écart de suivi entre l'évolution de sa valeur liquidative et celle de l'indicateur de référence à un niveau inférieur à 4. L'indice MSCI Japan Net Total Return Index (Ticker Bloomberg M7JP) (cours de clôture, dividendes nets réinvestis) converti en euro comprend environ 300 valeurs couvrant environ 85% de toute la capitalisation boursière du marché japonais. Il est calculé chaque jour sur la base des cours de clôture et prend en compte les dividendes. Cet indicateur a été retenu car il est représentatif d'un placement en actions japonaises de moyenne et grande capitalisation. Au 30/04/2021, changement de l'indicateur de référence TOPIX par MSCI Japan Net Total Return Index. En conséquence, l'indicateur de référence repris dans le graphe ci-dessous est constitué jusqu'au 29/04/2021 de la performance du TOPIX, chaîné à la performance du nouvel indicateur de référence MSCI Japan Net Total Return Index à compter du 30/04/2021.

#### COMMENTAIRE DE GESTION

Contrairement à sa réputation, le mois de février a surpassé les attentes en affichant une performance solide, avec une augmentation mondiale de +4,1% selon le MSCI World. Les investisseurs maintiennent un intérêt soutenu pour les marchés d'actions, profitant d'un contexte économique favorable et rassurant, tout en conservant l'espoir d'un atterrissage en douceur. De leur côté, les actions japonaises ont enregistré une augmentation de 4,9 % au cours du mois, malgré un PIB du quatrième trimestre inférieur aux prévisions (-0,1 % en rythme trimestriel), plongeant également le pays dans une récession technique au second semestre 2023. Une nouvelle faiblesse de la monnaie a probablement contribué, compte tenu de la nature exportatrice de la bourse japonaise, le yen ayant chuté de 2,3 % par rapport au dollar américain en février. Enfin, la saison des résultats a réservé des surprises positives, renforçant ainsi l'enthousiasme général.

Dans l'ensemble, tous les secteurs ont affiché des performances positives le mois dernier, à l'exception des services publics. Parmi eux, les secteurs de la technologie (+8,1%), de l'industrie (+4,4%) et de la consommation discrétionnaire (+5,2%) ont été les plus influents, enregistrant respectivement des gains de 111, 106 et 96 points de base. Bien que les bénéfices trimestriels des entreprises technologiques aient été légèrement inférieurs aux attentes, la perspective d'une croissance de la demande en intelligence artificielle a propulsé les cours des actions liées aux semi-conducteurs. L'annonce des résultats de Nvidia a eu un impact significatif sur la performance du secteur, notamment pour le fabricant d'équipements de fabrication de puces Tokyo Electron (+32,3%), qui est désormais la troisième entreprise japonaise en termes de capitalisation boursière, surpassant des acteurs majeurs tels que le groupe Sony. Le secteur de l'industrie bénéficie largement de la performance de Mitsubishi Corp (+25%), la plus grande société de négoce du Japon. Les actions de Mitsubishi Corp ont atteint un sommet historique à la suite de l'engagement de l'entreprise japonaise à dépenser 500 milliards de yens (3,4 milliards de dollars) pour racheter jusqu'à 10% de ses actions. Le secteur de la consommation cyclique a bénéficié des excellentes performances des fournisseurs d'équipements de transport, notamment de Toyota Motors en tête. L'entreprise a annoncé des bénéfices trimestriels solides et a revu à la hausse ses prévisions annuelles, soutenue par des ventes de véhicules robustes et une valeur du yen plus faible.



#### CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Gérant :	Thomas CASTRO
Co-gérant :	Antoine TERNON
Société de gestion :	APICIL Asset Management SA
Valeur liquidative de la part :	9 548,51 €
Encours total sous gestion :	19 362 212,68 €
Indicateur de référence :	MSCI Japan Net Total Return Index
Horizon conseillé :	5 ans min.
Forme juridique :	FCP
Date lancement fonds/part :	24 janv. 1992
Clôture de l'exercice :	Dernier jour de bourse de Décembre
Fréquence de calcul :	Quotidienne
Nature de la valorisation :	Cours de clôture
Affectation du résultat :	Capitalisation
Règlement/Livraison :	J+2
Souscriptions/Rachats :	Quotidiens avant 12h00
Dépositaire :	CACEIS Bank SA
Valorisateur :	CACEIS Fund Administration SA
Code Bloomberg :	LGSTINJ FP Equity
Éligibilité PEA :	Non
UCITS V :	Oui
Devise :	EUR (€)
Frais de gestion financière et de fonctionnement (max TTC) :	1,30%
Commission de surperformance :	-
Nombre d'émetteurs :	2
Nombre de titres en portefeuille (hors trésor et ETF) :	11

#### GRAPHIQUE DE PERFORMANCE\*



\*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais.

#### INFORMATIONS IMPORTANTES

L'investisseur est averti que la performance de l'OPC peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. Pour plus d'informations sur les risques et les frais, veuillez vous référer au DIC et prospectus de l'OPC. Ce document a caractère commercial à pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC ; il ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas une action de démarchage, ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente de valeurs mobilières. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPC à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Toute souscription dans un OPCVM doit se faire sur la base du prospectus en vigueur, disponible sur simple demande auprès du représentant habituel ou auprès d'APICIL AM. Ce document est établi par APICIL AM. Il contient des éléments et des données chiffrées qu'APICIL AM considère comme fondées ou exactes au jour d'établissement du document. Pour les éléments et données chiffrées provenant de sources d'information externes, leur exactitude ne peut être garantie. Ce document (ou des extraits de ce document) ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit sans autorisation préalable.

## PERFORMANCES MENSUELLES\*

	JANV	FEV	MARS	AVR	MAI	JUIN	JUIL	AOÛT	SEPT	OCT	NOV	DEC
2024	5,19%	3,33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2023	3,83%	-1,90%	1,62%	-0,53%	3,33%	2,07%	1,85%	-1,13%	0,68%	-4,45%	4,64%	2,58%
2022	-3,61%	-0,91%	-0,41%	-3,74%	-0,00%	-4,83%	7,36%	-0,57%	-7,15%	0,19%	5,38%	-2,42%
2021	-0,50%	2,43%	4,12%	-4,05%	-0,34%	2,59%	-1,29%	3,35%	4,33%	-4,19%	-1,70%	3,31%
2020	-1,09%	-10,08%	-4,80%	6,12%	4,04%	-1,07%	-6,94%	6,02%	3,63%	-2,24%	9,31%	1,42%
2019	4,92%	1,64%	1,54%	4,82%	-5,44%	2,52%	2,53%	-1,03%	5,63%	2,57%	1,61%	-0,84%

\*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais.

## PERFORMANCES CUMULÉES GLISSANTES\*

PERIODE	FONDS	BENCHMARK	ECART
Month To Date	3,33%	3,94%	-0,61%
Year To Date	8,70%	10,03%	-1,33%
1 an	20,51%	24,63%	-4,11%
3 ans	15,53%	22,20%	-6,68%
5 ans	37,89%	47,59%	-9,71%
10 ans	121,57%	154,68%	-33,11%
Origine	23,06%	80,86%	-57,79%

## PERFORMANCES ANNUELLES\*

ANNEE	FONDS	BENCHMARK	ECART
2023	12,94%	15,67%	-2,74%
2022	-11,03%	-11,43%	0,40%
2021	7,81%	10,08%	-2,27%
2020	2,47%	3,29%	-0,82%
2019	21,88%	23,08%	-1,20%
2018	-5,74%	-4,57%	-1,17%

\*Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Performances nettes de frais. Les performances annuelles sont fondées sur des tranches complètes de douze mois.

## INDICATEURS DE RISQUES (52 semaines)

Volatilité du fonds	13,17%
Volatilité du benchmark	13,04%
Tracking Error	1,58%
Ratio d'information	2,03
Ratio de Sharpe	1,16
Beta	1,00
Alpha de Jensen	-3,21%
Sensibilité du fonds	0,03
Notation interne moyenne	AAA

## PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE

VALEUR	POIDS	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
BTF 0 03/13/24	14,96%	0,30%	0,02%
BTF 0 03/06/24	14,45%	0,31%	0,02%
BTF 0 03/27/24	14,42%	0,16%	0,01%
BTF 0 04/10/24	14,40%	0,08%	0,00%
TOPIX INDX FUTR MAR24	12,33%	4,83%	1,58%
BTF 0 04/17/24	11,82%	0,01%	-0,00%
BTF 0 03/20/24	11,34%	0,23%	0,01%
AMUNDI EURO LIQUIDITY SRI IC	6,48%	0,33%	0,01%
MINI TPX IDX FUT MAR24	0,40%	5,27%	0,06%
FXFWD ACHAT 210 000 000 JPY ON 07/03/2024 AVEC CA	-0,09%	-1,01%	-0,02%

\*En fonction du prix de revient, en devise, brut de dividendes

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

ACHATS/RENFORCEMENTS			
VALEUR	POIDS M-1	POIDS M	ÉCART
BTF 0 03/27/24	0,00%	14,42%	14,42%
BTF 0 04/10/24	0,00%	14,40%	14,40%
BTF 0 04/17/24	0,00%	11,82%	11,82%
BTF 0 03/20/24	0,00%	11,34%	11,34%
MINI TPX IDX FUT MAR24	0,25%	0,40%	0,15%

VENTES/ALLÈGÈMENTS			
VALEUR	POIDS M-1	POIDS M	ÉCART
LIQUIDITÉ JPY	8,43%	1,62%	-6,80%
LIQUIDITÉ EUR	-0,66%	1,62%	2,29%
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-

## PLUS FORTES CONTRIBUTIONS DU MOIS

VALEUR	POIDS MOYEN	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
TOPIX INDX FUTR MAR24 - 07/03/24	31,56%	4,83%	1,58%
MINI TPX IDX FUT MAR24 - 07/03/24	1,07%	5,27%	0,06%
BTF 0 03/13/24 - 13/03/24	5,01%	0,30%	0,02%
BTF 0 03/06/24 - 06/03/24	4,84%	0,31%	0,02%
BTF 0 02/21/24 - 21/02/24	3,47%	0,22%	0,01%

## PLUS FAIBLES CONTRIBUTIONS DU MOIS

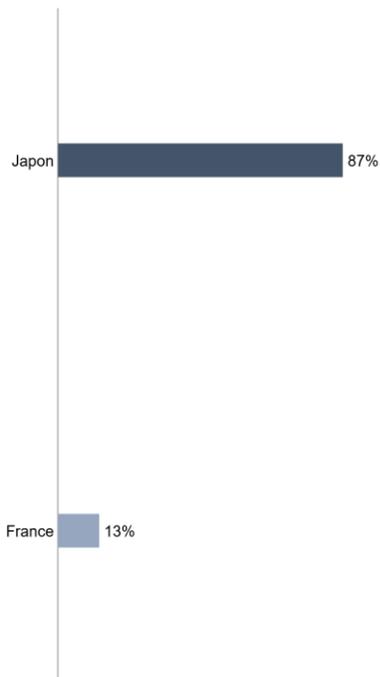
VALEUR	POIDS MOYEN	PERF*	CONTRIB ESTIMEE
FXFWD ACHAT 2 470 000 000 JPY ON 07/03/2024 AVEC CRÉDIT AGRICOLE CIB - 07/03/24	27,17%	-1,74%	-0,49%
FXFWD ACHAT 210 000 000 JPY ON 07/03/2024 AVEC CACEIS BANK DÉRIVÉS LISTÉS - 07/03/24	1,29%	-1,01%	-0,02%
BTF 0 04/17/24 - 17/04/24	0,15%	0,01%	-0,00%
BTF 0 02/07/24 - 07/02/24	1,03%	0,07%	0,00%
BTF 0 04/10/24 - 10/04/24	1,36%	0,08%	0,00%

\*En fonction du prix de revient, en devise, brut de dividendes

Source des données (tableaux et graphes) APICIL AM au 29/02/2024

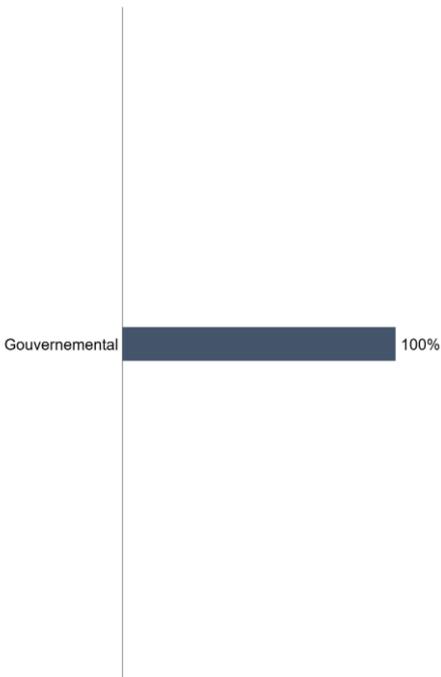
#### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

En exposition relative selon le pays de domiciliation ou zone géographique pour les fonds



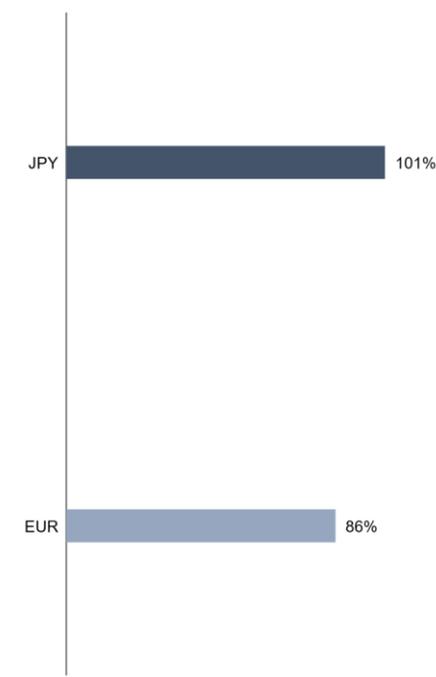
#### RÉPARTITION SECTORIELLE

En exposition relative



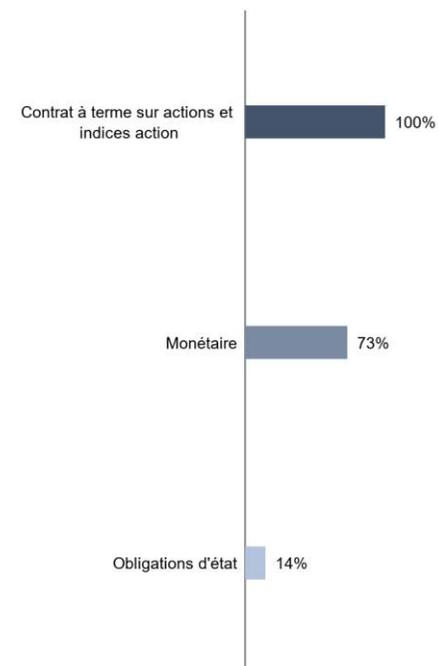
#### RÉPARTITION NETTE PAR DEVISE

En couverture relative



#### RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS

En couverture relative



#### RÉPARTITION DES ACTIONS PAR CAPITALISATION

CAPITALISATION	FONDS
-	-

Source des données (tableaux et graphes) APICIL AM au 29/02/2024

## GLOSSAIRE

**Alpha de Jensen** : Il mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur de référence, par exemple, si l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6%, son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur, par exemple, si l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10%, son alpha est égal à +4.

**Bêta** : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence.

- Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice. Par exemple, un bêta à 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10%, et inversement.
- Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice.
- Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice.

**Capitalisation** : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

**Classification SFDR** : Le Règlement « Sustainable Finance Disclosure Regulation » (SFDR) vise à fournir plus de transparence en termes de responsabilité environnementale et sociale au sein des marchés financiers, à travers notamment la fourniture d'informations en matière de durabilité sur les produits financiers. L'objectif étant d'assurer un alignement entre les documents commerciaux et la réalité des pratiques, la comparabilité des produits en ces termes et d'orienter les investissements vers des investissements plus responsables. Cette réglementation définit plusieurs catégories de produits :

- **Article 6** : Le fonds n'intègre aucun type de durabilité dans son processus d'investissement.
- **Article 8** : Le fonds reprend dans son processus d'investissement des caractéristiques environnementales ou sociales ou une combinaison des deux pour autant que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. L'intégration de ces caractéristiques dans le processus de gestion peut ne pas être le point central du processus d'investissement.
- **Article 9** : Le fonds a pour objectif l'investissement durable c'est-à-dire un « investissement qui contribue à un objectif environnemental ou à un objectif social pour autant que ces investissements ne causent pas de préjudice important à aucun des autres objectifs et que les sociétés dans lesquelles les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance. »

**Frais courants** : Les frais courants sont fondés sur les chiffres de l'exercice précédent clos d'un OPC. Ce pourcentage peut donc varier d'un exercice à l'autre. Contrairement au Total Expense Ratio (TER), ou Total des Frais sur Encours (TFE), ils ne comprennent pas : les commissions de surperformance et les frais d'intermédiation excepté dans le cas de frais d'entrée et/ou de sortie payés par l'OPC lorsqu'il achète ou vend des parts d'un autre véhicule de gestion.

**Horizon conseillé** : L'horizon d'investissement conseillé est la durée pendant laquelle un investisseur estime qu'il n'aura pas besoin de ses fonds.

**Information ratio** : Le ratio d'information est un indicateur de tendance d'un fonds à la sur ou sous-performance de son indice de référence, compte tenu du risque relatif pris par rapport à cet indice. Un ratio d'information positif indique une surperformance, tandis qu'un ratio d'information négatif, une sous-performance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

**Performance 1 mois/1 an** : Il s'agit de la performance calculée sur une période glissante entre J/M/A et J/M-1/A. Par exemple, si la dernière valeur liquidative disponible est au 30/06/2022, la performance sur 1 mois sera calculée avec la valeur liquidative au 30/05/2022. S'il n'y a pas de valeur liquidative au 30/05/2022, on prend la valeur liquidative précédente.

**Performance Month To Date (MTD)** : Il s'agit de la performance mensuelle calculée entre les dernières valeurs liquidatives disponibles à M et M-1.

**Performance Year To Date (YTD)** : Il s'agit de la performance calculée entre la dernière valeur liquidative disponible et la valeur liquidative à fin décembre A-1.

**Performance annuelle** : Il s'agit de la performance calculée entre les dernières valeurs liquidatives disponibles en décembre A-1 et décembre A-2.

**Ratio de Sharpe** : Il permet de mesurer la rentabilité d'un portefeuille en fonction du risque pris.

- Si ce ratio est négatif : le portefeuille sous-performe un actif sans risque.
- Si ce ratio est compris entre 0 et 1 : l'excédent de rendement par rapport à un actif sans risque est plus faible que le risque pris.
- Si ce ratio est supérieur à 1 : le portefeuille surperforme un actif sans risque.

**Sensibilité** : La sensibilité est un indicateur qui permet de mesurer la variation en pourcent du prix d'une obligation induite par une fluctuation du taux d'intérêt du marché de 1%. Si la sensibilité d'une obligation est de 6, cela signifie que le prix de l'obligation augmentera de 6% si le taux d'intérêt du marché baisse de 1%, et inversement.

**Tracking Error** : Cet indicateur correspond à la volatilité de la différence des rentabilités d'un portefeuille et d'un indice de référence. Il mesure le risque que les performances du portefeuille s'éloignent de son indice de référence.

**Volatilité du fonds** : La volatilité représente la variation de la valeur d'un produit financier et traduit, par conséquent, le risque qu'un actif financier perde de la valeur (en cas de baisse des cours). Une volatilité élevée se traduit par une importante fluctuation du cours de l'actif. Inversement, une volatilité faible traduit une relative stabilité du cours de l'actif.

## POUR NOUS CONTACTER



Par téléphone  
+33 1 55 31 24 00



Par e-mail  
AM\_Distribution@apicil.com



Par courrier  
20 rue de la Baume  
75008 Paris