

MANSARTIS JAPON

au 31 mai 2019



Actif Total

15.6 M€

VL

132.22 €



Joachim Jan

Gérant du fonds

CARACTERISTIQUES GENERALES

- Forme juridique : FCP de droit français
- Fiscalité : Non éligible au PEA
- Date de création : 07/07/2005
- Devise du fonds : Euro
- Classification AMF : Actions internationales
- Indice de comparaison : TOPIX NR €
- Dépositaire : Caceis Bank
- Valorisation : Quotidienne depuis le 03/02/14
- Frais de gestion : 2% maximum
- Frais d'entrée : 2% maximum
- Frais de sortie : 2% maximum
- Code Bloomberg : PG CJAPN FP
- Code ISIN : FR0010206144

OBJECTIF DU FONDS

Mansartis Japon a pour objectif, sur un horizon d'investissement de 5 ans, la recherche d'une performance de long terme, par une gestion discrétionnaire dans l'univers des entreprises cotées sur le marché japonais.

PROFIL DE RENDEMENT/RISQUE



Le niveau de risque 6 traduit une volatilité hebdomadaire historique sur 5 ans comprise entre 15% et 25%*. Il est en corrélation avec l'exposition actions du fonds. Mansartis pourra faire le choix de ne pas modifier le niveau de risque lorsque la volatilité sera légèrement inférieure.

Mansartis

PERFORMANCES



PERFORMANCES CALENDAIRES

	2019	2018	2017	2016	2015
Mansartis japon	11.94%	-6.8%	19.7%	1.1%	13.9%
TOPIX NR €	6.71%	-10.3%	11.7%	6.5%	24.3%

PERFORMANCES GLISSANTES

	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
Mansartis japon	-3.45%	3.6%	-4.9%	24.6%	66.9%
TOPIX NR €	-4.07%	-0.8%	-7.0%	19.5%	60.2%

INDICATEUR DE RISQUE

	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans
Mansartis japon	17.6%	14.7%
TOPIX NR €	16.7%	13.1%

*volatilité hebdomadaire calculée sur la dernière VL disponible chaque semaine

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds a chuté de -3.45% en avril contre -4.07% pour l'indice, ce qui porte la performance depuis le début de l'année à +11.94% contre +6.71%.

En mai, le Président Trump accentue son bras de fer avec la Chine en annonçant vouloir taxer à 25% près de 200 Mds\$ d'importations chinoises supplémentaires et en menaçant de priver Huawei de composants et technologies américaines. La riposte chinoise ne s'est pas faite attendre avec une hausse des droits de douane sur 60Mds\$ de produits et surtout la menace de suspension des exportations des terres rares, nécessaires à nombre d'industries, dont elle détient le quasi-monopole.

La croissance mondiale est dorénavant au centre des préoccupations. Le marché estime la probabilité de récession aux Etats-Unis avant fin 2019 à 40%. La courbe des taux américains s'est de nouveau inversée. Ce contexte impacte les cours du baril de pétrole, en recul de plus de 20% depuis le pic de fin avril. En Europe, les élections européennes se sont déroulées sans bousculer le paysage politique. En Italie, Salvini, fort de ses résultats européens, semble vouloir précipiter de nouvelles élections nationales et multiplie les déclarations de défiances vis-à-vis de l'UE et de ses contraintes budgétaires.

Dans le portefeuille, les craintes de ralentissement de l'économie chinoise ont pesé sur les valeurs japonaises dont l'activité est fortement liée à la demande chinoise. Dans l'industrie manufacturière, les sociétés exposées à la thématique de l'automatisation industrielle ont chuté, craignant de voir les dépenses d'investissement chinois s'essouffler. Daifuku, et Keyence perdent respectivement -16.8% et -8.5%. Dans le même temps, les sanctions américaines à l'encontre de Huawei risquent d'impacter de manière plus ou moins significative l'activité de certains de ses fournisseurs. Murata perd ainsi -18.5%. A l'opposé, les valeurs de la santé ont mieux résisté à l'image de Sysmex, M3 et Asahi Intecc qui progressent chacune de +22.0%, +7.4% et +2.0%.

MANSARTIS JAPON

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (Actifs investis en actions)

PRINCIPALES POSITIONS

Actions	Poids	Actions	Poids
Asahi Intecc	7.33%	Nihon M&A Center	3.94%
Fast Retailing	5.05%	Daifuku	3.93%
Keyence	4.94%	Obic	3.80%
Sysmex	4.56%	Pigeon corp	3.57%
Shin-Etsu Chemicals	4.46%	Relo Group	3.56%

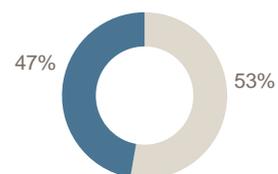
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

Japon	100%
-------	------

PAR SECTEUR

Industrie	26.05%
Santé	17.51%
Technologie	13.32%
C.cyclique	11.91%
C.non-durable	11.81%
Finance	9.71%
Mat. 1ère	4.46%
Immobilier	3.56%
Services de Communication	1.68%

PAR TAILLES DE CAPITALISATION



- Grandes capitalisations > 10 milliards
- Moyennes capitalisations Entre 1 et 10 milliards

Capitalisation pondérée : 19.54 Mds €

Sources : Reuters - Mansartis

www.mansartis.com

8, place Vendôme - 75001 Paris - +33 1 42 96 10 70

EVOLUTION MENSUELLE DU PORTEFEUILLE (Actifs investis)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Achats/Renforcements	Secteur	Ventes/Allègements	Secteur
		Komatsu	Industrie

PRINCIPALES CONTRIBUTIONS

Top 3 à la hausse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Sysmex	+0.79%	22.02%	3.6%
M3 Inc	+0.21%	7.35%	2.9%
Obic	+0.18%	5.17%	3.5%

Top 3 à la baisse

Actions	Contribution	Performance	Poids
Daifuku	-0.76%	-16.75%	4.6%
Murata Manufacturing	-0.57%	-18.53%	3.1%
Shin-Etsu Chemicals	-0.51%	-10.53%	4.8%

PERFORMANCES MENSUELLES

		Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Mansartis japon	2019	3.6%	4.3%	2.4%	4.8%	-3.5%							
TOPIX NR €		6.3%	1.3%	1.7%	1.7%	-4.1%							
Mansartis japon	2018	3.6%	0.5%	-1.2%	0.2%	6.5%	-2.6%	0.0%	2.2%	4.1%	-12.1%	2.9%	-9.4%
TOPIX NR €		0.6%	-0.1%	-3.1%	3.7%	1.9%	-2.1%	-0.1%	0.4%	3.8%	-7.2%	0.6%	-8.4%
Mansartis japon	2017	2.5%	2.3%	0.2%	-0.6%	3.0%	-1.4%	-1.4%	0.8%	2.5%	6.6%	3.5%	0.3%
TOPIX NR €		1.4%	3.6%	-1.2%	-0.6%	0.2%	0.3%	-1.1%	-0.9%	2.8%	6.1%	0.7%	0.1%

AUTRES INFORMATIONS

PONDERATION

Nombre de lignes	35
Poids du top 10	45%
Poids du top 20	73%
Taux d'exposition nette	99%

Les informations présentées ci-dessus ne constituent ni un élément contractuel, ni une offre de vente ou de souscription, ni un conseil en investissement ou en désinvestissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Il existe un risque de perte en capital. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Avant tout investissement : Lire attentivement le DICI et le prospectus du fonds.