

Philosophie d'investissement

La philosophie d'investissement de PIM New Japan, FCP actions japonaises, consiste à sélectionner sur la base d'une analyse fondamentale des titres de sociétés en croissance de grandes et moyennes capitalisations bénéficiant d'une valorisation attractive. La gestion est active et non benchmarkée.

Performances

Période	Performance portefeuille*		Performance indice**		Ecart de performance	
	Cumulée	Annualisée	Cumulée	Annualisée	Cumulée	Annualisée
1 Mois	-3.81%	--	-5.86%	--	2.05%	--
3 Mois	9.17%	--	7.66%	--	1.52%	--
YTD	9.69%	--	11.60%	--	-1.91%	--
1 an	-4.58%	--	-3.36%	--	-1.22%	--
3 ans	--	--	--	--	--	--
5 ans	--	--	--	--	--	--
Création	-1.46%	-0.77%	-1.11%	-0.58%	-0.35%	-0.19%
2011	-15.24%	--	-17.00%	--	1.76%	--
2010	--	--	--	--	--	--
2009	--	--	--	--	--	--

* Calcul basé sur les valeurs liquidatives de la Part RH (FR0010908764)

** TOPIX TR (Yen)

Actif Net : 1.06 M EUR

Indicateurs de risque

Période	Ratio Information	Volatilité portefeuille	Beta	Alpha	Tracking error
1 an	-0.99	15.69%	0.54	-10.71%	14.76%
3 ans	--	--	--	--	--
Création	-0.16	19.56%	0.68	-1.70%	14.92%

Commentaire de gestion

Performance du Topix et des indices mondiaux

Tout comme lors des trois premiers mois de 2011, Topix a surperformé les autres grandes bourses mondiales depuis les trois premiers mois de l'année calendaire. En monnaie locale cependant, en avril, le Topix, du fait d'un fort rebond du JPY, a cependant perdu 5.9%, sous-performant l'EuroStoxx 600 qui a perdu 2.3% ainsi que le S&P 500 qui a baissé de 0.7%.

Performance de PNJ relative aux indices

Durant le mois d'avril, PNJ a perdu 3.8%, surperformant TopixTR à -5.9%, rattrapant une partie du retard accumulé depuis le début de l'année 2012. En effet, du fait d'une sous pondération sur les valeurs cycliques et bancaires, mais surtout du fait de la fantastique surperformance depuis le début de l'année des "mega caps" cycliques du Topix Core 30, PNJ est en hausse de 9.6% depuis début janvier, en retard de 2 points de performance par rapport à TopixTR en hausse de 11.6%.

Ayant surperformé en 2011 son indice, PNJ est plus ou moins en ligne avec TopixTR depuis le lancement le 11 juin 2011, en baisse de 1.5%, contre une baisse de 1.1% pour TopixTR (div inclus).

Dernier résultat économique : bonne nouvelle sur le front domestique

Les chiffres préliminaires sur la production industrielle en mars montrent une croissance de l'ordre de 1% de mois en mois, en dessous cependant des attentes du marché à +2.4%. Le JPY fort contre le US\$, l'Euro ou le Korean won continue de peser sur les exportations japonaises. Les dernières études économiques (comme le Tankan du premier trimestre) montrent d'ailleurs assez clairement que le secteur domestique des services surperforme le secteur manufacturier en terme de croissance sur les 5-6 derniers mois. Une des raisons qui explique cette différence de performance est plutôt une bonne nouvelle : en mars 2012, le total des revenus du travail (salaire, bonus et heures supplémentaires) est en hausse YoY de 1.3%, la plus forte hausse depuis Juillet 2010. Si on ne prend en compte que la partie salaire, la hausse YoY en mars était de +0.7%, la plus forte hausse des salaires depuis 12 ans. Le chômage lui aussi reste stable à des niveaux très bas de 4.5%. Ces bonnes nouvelles sur le front du marché du travail explique les récents bons chiffres sur les ventes de détails (11% du portefeuille) ou les ventes de logements (8%).

Conclusion d'investissement

Le JPY a faibli fortement au début de l'année car le marché anticipait un fort assouplissement de la politique de la BOJ, en ligne avec la FED ou l'ECB. Malheureusement pour le marché nippon, le directeur de la banque du Japon ressemble beaucoup plus au conservateur Mr Trichet qu'au plus vigoureux Mr Dragui. Résultat : les grosses valeurs exportatrices qui avaient fortement rebondi au premier trimestre, sont reparties en forte baisse en avril. Nous n'attendons pas de changement drastique de la part de la BOJ (et donc une forte baisse du JPY) avant que le gouverneur actuel ne soit remplacé en avril 2013. Un gouverneur de la banque du Japon plus proche d'un Bernanke ou d'un Dragui pourrait signifier le début d'un nouveau bull market pour les actions nippones.

10 Principales positions

Titres	Portefeuille %
JGC Corp.	4.09%
United Urban Investment Corp.	3.51%
Miraca Holdings Inc.	3.35%
Mitsui & Co. Ltd.	3.33%
Konami Corp.	3.30%
Hoya Corp.	3.26%
So-net Entertainment Corp.	3.26%
Hitachi Ltd.	3.17%
Fields Corp.	3.11%
Adways Co. Ltd.	3.10%
Total	33.47%
# de valeurs listées	33.00
Taux de rotation*	249.70
Rendement	2.41%

*Minimum de la valeur absolue quotidienne du total des achats ou des ventes rapporté à l'actif net moyen. Calculé sur une période annuelle et exprimé en pourcentage.

Structure du portefeuille

	Portefeuille	MSCI Japan
Actions	94.01%	100.00%
Liquidités et monétaire	5.99%	--
	100.00%	100.00%

Répartition sectorielle

	Portefeuille	MSCI Japan
Consommation discrétionnaire	30.68%	23.68%
Finance	13.46%	18.71%
Industrie	21.26%	15.63%
Technologie de l'information	14.57%	14.28%
Matériaux	7.72%	6.40%
Biens de consommation de base	2.97%	6.37%
Santé	3.35%	6.14%
Services aux collectivités	--	3.49%
Télécoms	--	2.98%
Energie	--	2.23%
Automobile	--	0.11%
Liquidités et monétaire	5.99%	--
	100.00%	100.00%

Répartition géographique

	Portefeuille	MSCI Japan
Japon	94.01%	100.00%
Liquidités et monétaire	5.99%	--
	100.00%	100.00%

Capitalisation boursière

	Portefeuille	MSCI Japan
800 MDS JPY - 4000 MDS JPY	15.59%	49.77%
60 MDS JPY - 800 MDS JPY	47.10%	33.85%
> 4000 MDS JPY	--	16.37%
0-60 MDS JPY	31.32%	--
Liquidités et monétaire	5.99%	--
	100.00%	100.00%

Informations générales

	Part R	Part RH
Devise	EUR	EUR
Couverture	non	oui
Frais de gestion fixes annuels TTC	2.20%	2.20%
ISIN	FROO10858324	FROO10908764
Bloomberg	PIMNJRR FP	PIMNJRH FP
Lipper	--	--
Souscription initiale minimum	3 parts	3 parts
Souscription minimale ultérieure	3 parts	3 parts
Droits d'entrée maximum	3.0%	3.0%
VL au 30/04/2012	1.006,19	985,41

Catégorie	Actions Internationales
Nature juridique	FCP/UCITS IV
Date de création	09 Juin 2010
Valorisation	Quotidienne
Heure limite des souscriptions/rachats	Chaque jour avant 16h. Dénouement: J+3
Société de gestion	PIM Gestion S.A
Dépositaire	CACEIS Bank France Tél: 01 57 78 15 15 Fax: 01 57 78 13 65

Contact: PIM Gestion

Adresse: 13/15, rue de la Baume, 75008 Paris

<http://www.pim-france.com>

Tél: +33 (0) 1 70 77 07 94 Fax: +33 (0) 1 40 28 00 55

La note d'information complète du FCP et le dernier document périodique sont disponibles auprès de la société de gestion PIM Gestion France et du dépositaire CACEIS Bank. Le contenu du document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.