

ACTIONS JAPONAISES

Gérants

R. TAQUET	Gérant actions internationales
M. SOURP	Gérant actions internationales

Faits marquants sur les marchés financiers

Au cours du mois de juin la volatilité est restée très élevée et les marchés actions se sont inscrits en légère baisse. Le tassement des indicateurs économiques en association avec les multiples annonces de coupes budgétaires et d'augmentation d'impôts ont alimenté les inquiétudes sur la pérennité de la reprise. Dans ce contexte difficile, le Japon a de nouveau sous-performé en monnaie locale, perdant -4.4%. L'effet de change a compensé entièrement la sous-performance du marché actions Japon. Le secteur de la construction continue de reculer.

L'agence de notation Fitch prévoit que les banques japonaises vont certainement continuer de publier de faibles performances du fait d'un environnement déflationniste, qui selon l'agence, devrait durer jusqu'à la fin 2011. Par ailleurs le gouvernement japonais a revu à la hausse sa prévision de croissance économique pour l'exercice budgétaire d'avril 2010 à mars 2011,

La croissance des échanges vers la Chine, les Etats-Unis et l'Europe a été plus faible que celle enregistrée au précédent mois. Les exportations restent le principal moteur de l'économie japonaise, la croissance plus faible des exportations risque de peser sur la reprise amorcée.

Bilan des principales positions du mois

En juin, le portefeuille a sous-performé son indice de référence.

Au niveau sectoriel, l'immobilier avec Daito Trust Construction Co. Ltd., l'automobile Avec Daihatsu Motor Co. Ltd, et Denso Corp, le secteur des Software et Services avec Yahoo Japan Corp, et Nintendo Co, et enfin les valeurs pharmaceutiques Mitsubishi Tanabe Pharma Corp, Astellas Pharma Inc, et Takeda Pharmaceutical ont permis au portefeuille de bien se comporter.

A l'inverse Mitsubishi Gas Chemical, Sumitomo Metal Industries, Nippon Soda, et Showa Denko K.K. appartenant au secteur des Matières premières, ainsi que valeurs technologiques (Nippon Electric Glass Co. Ltd., Hitachi Ltd (sur des rumeurs de BID avec ITT) ont pesé sur le fonds.

Parmi les meilleurs contributeurs sur le mois, nous trouvons Anritsu Corp., Daito Trust Construction Co, Yamazaki Baking Co. Ltd, Kyushu Electric Power Co. Inc. et Shizuoka Bank Ltd.

Par contre, Mitsui Engineering & Shipbuilding, Sony Corp., Nomura Holdings Inc et Kansai Electric Power ont pesé sur le fonds. A noter que les valeurs défensives ont le mieux résistées.

Au cours du mois, aucune opération n'a été initiée.

Perspectives pour le mois suivant



La volatilité devrait rester élevée au mois de juillet. En effet, les investisseurs attendent l'indice Tarkan (enquête auprès des entreprises) et surtout les élections à la chambre haute le 11 juillet. Les chiffres macro-économiques récents sont clairement négatifs pour l'ensemble des marchés, mais les valorisations actuelles (cours/actif net de 1, l'un des plus bas historique, pour le Topix), sont un support fort. Nous réviserons notre univers d'investissement de valeurs décotées et procéderont aux ajustements nécessaires.

