

# La Francaise JKC Asia Equity

NAV par action:	Classe I	Classe GP	Classe P
	EUR 87.37	EUR 84.47	EUR 91.91
	USD 89.46	USD 85.19	USD 92.95

## Commentaire Economique et de Gestion

### LE MOT DU GERANT ET ANALYSE MACRO-ECONOMIQUE

La politique a dominé l'actualité de la région au cours du mois d'avril. En Corée tout d'abord où les élections législatives ont vu le parti au pouvoir de la présidente Park enregistrer une défaite écrasante. Elle se voit reprocher de ne pas avoir passé les réformes sur lesquelles elle s'était engagée et de ne pas avoir été capable d'apporter au pays une croissance économique de 4%. Elle a également échoué à adopter une nouvelle loi du travail facilitant l'embauche et le licenciement des employés. Son Parti Saenuri a perdu sa majorité au parlement, donnant à sa présidence une place de figurant politique pour les 20 mois à venir. Malgré ces nouvelles négatives, la Corée a été notre meilleur contributeur à la performance en avril avec un rendement positif de 0.36%.

En Malaisie, le scandale 1MDB qui a exposé les pratiques douteuses du Premier ministre Najib Razak a atteint un nouveau sommet avec le défaut de paiement du fonds étatique sur le paiement d'un coupon, déclenchant potentiellement une révision à la baisse de la note souveraine de la Malaisie. Nos deux investissements en Malaisie sont complètement décorrélés des événements politiques qui ont lieu à Kuala Lumpur. En Thaïlande, un référendum doit avoir lieu le 7 août pour approuver une nouvelle constitution. D'un côté, la proposition qui a été déposée prévoit que le Sénat et le premier ministre soient dorénavant nommés (et non plus élus), renforçant ainsi la mainmise de l'armée. D'un autre côté, des élections parlementaires libres mi-2017 ne pourront avoir lieu que si la nouvelle constitution est votée. Les Thaïlandais semblent être si désireux de s'éloigner du régime militaire actuel qui est économiquement inefficace que la nouvelle constitution pourrait bien être approuvée en dépit de ses défauts inhérents. Comme tous les investisseurs en Thaïlande, nous sommes également impatients de voir des décisions finalement prises pour relancer une économie qui a cruellement besoin d'un coup de pouce. Aux Philippines, la campagne présidentielle a pris un tour qui en a surpris plus d'un, nous inclus. Le candidat en tête des sondages avec une large marge est maintenant M. Duterte, mieux décrit comme un justicier qui a réussi à transformer sa propre ville de Davao où il est maire d'une des plus dangereuses en une des plus sûres en utilisant des méthodes peu constitutionnelles. Le vice-président sera également librement élu le 9 mai, et ici le candidat en tête est nul autre que Bongbong Marcos, le petit-fils du pire dictateur que les Philippines n'aient jamais connu. La perspective de voir un tandem Duterte / Marcos diriger le pays pourrait bien impacter négativement l'opinion positive que nous avons des Philippines depuis de nombreuses années.

En Indonésie, le gouvernement a mis en place une politique populiste en forçant les banques à réduire leurs marges. Les banques indonésiennes sont bien connues pour profiter de marges extrêmement élevées et pour ne pas passer aux clients les récentes baisses des taux directeurs de la banque centrale. Il est clair que la banque centrale et le président Widodo ne voyaient pas cela d'un bon œil et ont décidé d'agir. A partir du mois d'août, le taux repo à 7 jours qui se situe actuellement à 5.5% devra être utilisé par les banques comme taux de référence pour les prêts et remplacera le taux directeur à 1 an de la banque centrale de 6.75%. Le taux moyen des prêts qui se situe actuellement à 11.9% sera ramené à 10.75% à la fin de l'été. En conséquence les banques indonésiennes traversent actuellement une phase de revalorisation de leurs cours à la baisse. En Chine, la baisse de l'indice du dollar donne à la banque centrale une certaine flexibilité pour déprécier sa monnaie par rapport au panier de 13 devises qu'elle utilise désormais comme référence (le panier CFETS). Elle le fait alors que sa monnaie s'est appréciée par rapport au dollar américain, infligeant de grosses pertes aux hedge funds qui avaient parié contre le yuan en début d'année. La dépréciation de la monnaie chinoise que nous voyons par rapport au panier CFETS a pour conséquence de faire croire l'excédent commercial et devrait permettre à la Chine de rebâtir ses réserves de change qui ont baissé de 20% depuis leur pic mi-2014. La stimulation de l'économie chinoise qui conduit inévitablement à une augmentation de la dette intérieure aura des conséquences à long terme qui seront plus faciles à gérer dans un contexte de faiblesse du dollar américain.

En regardant les résultats annoncés par les entreprises à travers l'Asie pour le premier trimestre 2016 et les résultats annuels pour les entreprises indiennes qui terminent quasiment toutes leur année fiscale en mars, les meilleures surprises ont été observées en Inde, où 73% des sociétés cotées ont battu les estimations des analystes, suivie de Singapour (63%), de la Corée (61%) et de la Thaïlande (58%). A l'autre extrémité du spectre, seulement 28% des entreprises malaisiennes ont battu les estimations des analystes, 36% des entreprises philippines, 36% des entreprises indonésiennes, 39% des entreprises taïwanaises et 40% des entreprises chinoises (Hong Kong incluse).

### LE FONDS

Le fonds La Française JKC Asia Equity a vu sa valeur liquidative par action baisser de 0.2% en avril tandis que l'indice MSCI AC Asia ex-Japan perdait 1.0%. Le niveau de trésorerie du fonds était de 11.4% à la fin du mois.

### LE PORTEFEUILLE

La surperformance du fonds en avril provient en grande partie de son exposition à la Corée du Sud, et plus particulièrement de notre position en actions préférentielles émises par LG Household and Healthcare, la société de grande consommation productrice de cosmétiques, de boissons gazeuses et d'articles d'hygiène. Les actions préférentielles que nous possédons ont gagné 32% lorsque les actions ordinaires que nous possédons également ont "seulement" gagné 6.6% après la publication d'excellents résultats. Notre exposition indienne a contribué presque autant que la Corée à la surperformance avec des participations clés telles que Indusind Bank (+8.4%), Zee Entertainment (+7.2%) et Axis Bank (+6.4%). Notre exposition indonésienne au secteur des médias et de la télévision a également bien performé avec MNC gagnant 7.8% après que deux de ses émissions de télévision récentes aient permis à la société de gagner des parts de marché sur son principal rival Surya Citra Media.

La Chine est le pays où la performance du fonds a été la plus décevante, surtout à cause de l'Aéroport International de Shanghai qui a perdu 9.6% au cours du mois du fait que la croissance de son chiffre d'affaires au T1 ait été dépassée par celle des charges d'exploitation. Au cours du mois, nous avons décidé de vendre notre exposition à la Bank Negara Indonesia dès que nous avons entendu parler du plan du gouvernement visant à réduire la marge des banques indonésiennes. Nous avons réduit notre exposition à la Chine en vendant une partie de nos participations dans Changan Auto et Ping An Insurance, alors que nous avons augmenté notre exposition à la chaîne d'approvisionnement coréenne d'écrans d'affichage de type OLED en ajoutant Viatron Technologies, une société qui contrôle près de 80% des fours pour lignes de production OLED. Notre décision d'augmenter notre exposition à la chaîne d'approvisionnement OLED est une conséquence directe de la décision prise par Apple d'abandonner progressivement les écrans TFT au profit des écrans OLED. Apple ayant déjà été devancé par les fabricants de smartphones chinois et bien sûr par Samsung qui utilise cette technologie d'affichage OLED depuis de nombreuses années.

## Résumé des Performances

<b>Performance du mois</b>	<b>-0.2%</b>
Performance (sur 3 mois)	5.0%
Performance depuis l'origine du fonds (7/2011)	-10.5%
Performance annuelle moyenne (sur les 2 dernières années)	-4.9%
Gains cumulés	26.3%
Pertes cumulées maximum	-21.7%
Gains mensuels maximum	8.4%
Pertes mensuelles maximum	-10.4%
% de mois en hausse	61.5%
% de mois en baisse	38.5%
Sharpe ratio mensuel sur 2 ans, annualisé	-0.35

## Gestion des risques

Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	15.1%
VAR % (mensuel, intervalle de confiance 95%)	7.2%
Alpha mensuel sur 2 ans, annualisé	-1.6%
Beta mensuel sur 2 ans	0.76
5 lignes les plus importantes	20.7%
10 lignes les plus importantes	33.3%
20 lignes les plus importantes	53.1%
Cash	11.4%

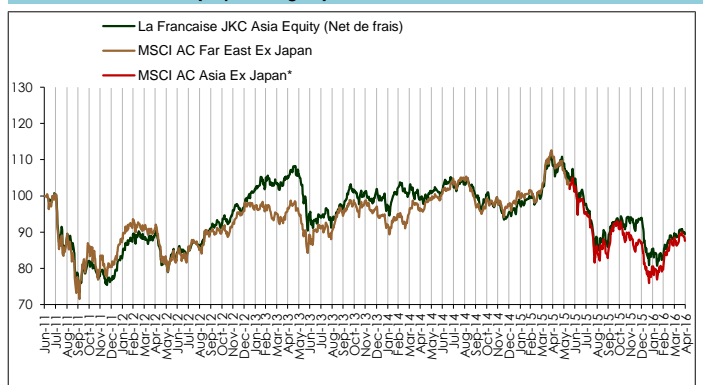
## 10 lignes les plus importantes (Au 30 Avril 2016)

Valeurs	Secteur	Pays	
Tencent Holdings Ltd	Logiciels et services d'Intern	Chine	6.8%
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie du matériel inform	Corée	4.6%
Lg Household & Health Care	Produits de soin personnel	Corée	3.7%
Nnexter Automotive Group Ltd	Pièces détachées et équipe	Chine	2.9%
Taiwan Semiconductor Manufac	Semi-conducteurs	Taiwan	2.8%
China Overseas Land & Invest	Promotion immobilière	Hong Kong	2.6%
Amorepacific Corp	Produits de soin personnel	Corée	2.6%
China State Construction Int	Construction et Ingénierie	Hong Kong	2.5%
Ayala Corporation	Holdings multisectoriels	Philippines	2.5%
China Mobile Ltd	Services de télécommunication	Hong Kong	2.4%

## Performances mensuelles (%) nettes de frais

Year	2012	2013	2014	2015	2016
Jan	8.4	4.8	-4.6	2.5	-9.3
Fev	7.2	2.2	5.1	1.6	-3.0
Mar	-1.0	-0.3	-1.3	1.5	8.4
Avr	0.9	1.8	-1.9	7.3	-0.2
Mai	-7.9	0.5	1.8	0.1	
Jui	2.3	-10.4	0.4	-4.0	
Juil	1.3	-1.1	1.6	-6.0	
Aoû	0.3	-0.6	0.4	-9.7	
Sep	6.3	3.0	-2.9	-0.8	
Oct	1.7	5.5	0.3	5.1	
Nov	3.9	-0.4	-0.9	0.4	
Dec	0.9	0.8	-4.2	1.6	
Année	26.0	5.1	-6.3	-1.6	-4.8

## Performance Cumulée (depuis l'origine) Classe I USD



\*Le MSCI AC Asia ex Japan est devenu l'indice de référence avec l'ajout de l'Inde à l'univers d'investissement le 16/06/15, remplaçant le MSCI AC Far East ex Japan précédemment utilisé. Les illustrations et chiffres de ce rapport reflètent ce changement présentant le MSCI AC Far East ex Japan jusqu'au 16/06/15 et le MSCI AC Asia ex Japan à partir de cette date.

## Description du fonds et stratégie de gestion

L'objectif du Compartiment est de fournir aux investisseurs une exposition au continent asiatique par le biais d'investissements dans des entreprises opérant principalement en Asie hors Japon. Le Compartiment vise à fournir des rendements supérieurs à la moyenne associés à une volatilité inférieure à la moyenne, par la mise en oeuvre d'une méthode d'investissement «bottom-up» basée sur la valeur, combinée à une allocation régionale basée sur une approche macro-économique «top-down».

## Distribution autorisée

La Francaise JKC Asia Equity est une SICAV UCITS IV autorisée à la distribution en France, Italie, Suisse, Luxembourg, Belgique, Suède, Finlande, Espagne, Autriche, à Singapour et au Pérou.\*

\* Toutes les classes ne sont pas autorisées dans toutes les juridictions, spécifiquement : - Au Luxembourg, en France, Suisse, Italie et à Singapour toutes les classes sont autorisées (à Singapour seulement à destination des investisseurs professionnels). - En Espagne, Belgique et Suède les classes I Eur, I USD, P Eur et P USD sont autorisées - En Finlande et en Autriche les classes I Eur et P Eur sont autorisées - Au Pérou seule la classe I USD est autorisée.

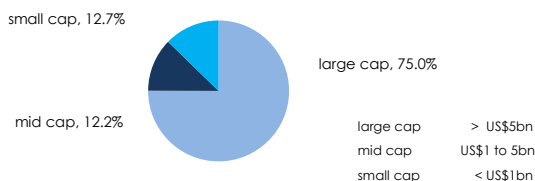
## Gestion des risques

La gestion du risque est réalisée et suivie de manière permanente par JK Capital Management et Degroof Gestion Institutionnelle-Luxembourg. La valorisation du portefeuille est réalisée de manière indépendante par la Banque Degroof Luxembourg.

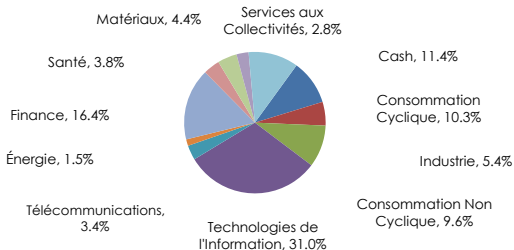
## Couverture du Risque Monétaire

Les classes libellées en EUR sont couvertes contre les fluctuations de change EUR/USD (devise du fonds), afin d'éviter aux investisseurs une exposition au risque de change et permettre donc une évolution cohérente et comparable des performances des différentes classes d'actif. La couverture est réalisée par Degroof Gestion Institutionnelle-Luxembourg, risk manager du fonds, à travers des contrats forward EUR/USD, renouvelés mensuellement. La couverture est ajustée en fonction des fluctuations des marchés pour éviter un tracking error supérieur à 0.8% sur l'année et en tenant compte des souscriptions et remboursements sur les classes EUR.

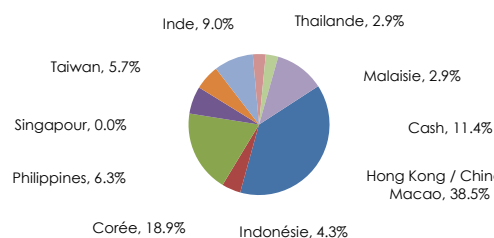
## Ventilation par taille de société



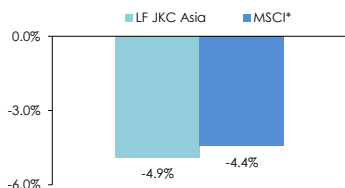
## Ventilation par secteur



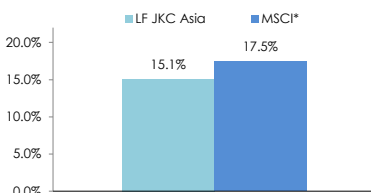
## Ventilation Géographique



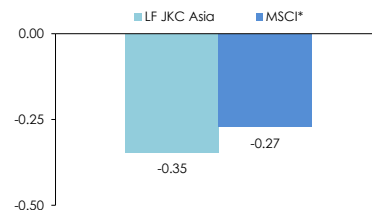
## Performance annuelle moyenne sur 2 ans\*



## Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé\*



## Sharpe ratio sur 2 ans\*



\*Le MSCI AC Asia ex Japan est devenu l'indice de référence avec l'ajout de l'Inde à l'univers d'investissement le 16/06/15, remplaçant le MSCI AC Far East ex Japan précédemment utilisé. Les illustrations et chiffres de ce rapport reflètent ce changement présentant le MSCI AC Far East ex Japan jusqu'au 16/06/15 et le MSCI AC Asia ex Japan à partir de cette date.

## Coordonnées

**JK CAPITAL MANAGEMENT LTD.**  
Adresse Suite 1101 Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong  
Tel +852 2523 8020  
Fax +852 2523 4142  
Email info@jkcipitalmanagement.com

Une société du groupe



[www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com)

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. JK Capital Management Limited décline toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet. (c) Copyright JK Capital Management Limited 2016

### Caractéristiques du portefeuille

PER 2016 (e)	14.5
Croissance des résultats 2016 (e)	15.9%
PE / Croissance des résultats ("PEG")	0.92
Rendement des dividendes (ex-cash)	1.78

### Décomposition du portefeuille

Actions	88.6%
Cash	11.4%
Nombre de positions	49

### La Francaise JKC Asia Equity - Caractéristiques du fonds

Gérants	Fabrice Jacob / Sabrina Ren
Date de lancement	Jul-11
Indice de référence	MSCI AC Asia Ex Japan ("MSCI")
Gestionnaire	JK Capital Management Limited basé à Hong Kong
Souscriptions / Sorties	Quotidienne
Commissions de gestion	1,5% par an (2,2% pour les classes P) et commission de performance égale à 15% de la performance avec "high-water mark"
Société de gestion	La Française AM International
Dépositaire	Banque Degroof Luxembourg
Agent administratif	Banque Degroof Luxembourg
Auditeur	KPMG
Classes d'actions	Classe I EUR- Institutionnelle EUR Classe I USD- Institutionnelle USD Classe GP EUR- Gestion Privée EUR Classe GP USD- Gestion Privée USD Classe P EUR- Particuliers EUR Classe P USD- Particuliers USD
Investissement minimum	Classe I- EUR 150,000/USD 200,000 Classe GP- EUR 5,000/USD 6,000 Classe P- EUR 500/USD 500
Structure juridique	SICAV-UCITS IV
Domicile	Luxembourg
Coté sur la bourse de Luxembourg	

### Performance comparée à l'indice de référence

	LF JKC Asia	MSCI*
Avril 16	-0.2%	-1.0%
3 mois	5.0%	8.8%
YTD 2016	-4.8%	0.5%
2015	-1.6%	-10.7%
1 an	-18.5%	-21.5%
3 ans	-15.1%	-9.3%
Depuis l'origine (7/2011)	-10.5%	-12.4%
Performance annuelle moyenne sur 2 ans	-4.9%	-4.4%
Sharpe ratio sur 2 ans	-0.35	-0.27
Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	15.1%	17.5%

### Identifiants du fonds

Bloomberg Ticker	LFPVAVI LX Equity
ISIN code Class I EUR Institutional	LU0611874057
ISIN code Class I USD Institutional	LU0611874131
ISIN code Class GP EUR Private Banking	LU0611874214
ISIN code Class GP USD Private Banking	LU0611874305
ISIN code Class P EUR Retail	LU0611874487
ISIN code Class P USD Retail	LU0611874560

This document is marketing information. The elements contained in this document have been prepared solely for the purpose of information and do not constitute an offer, or any invitation, to buy or sell any financial instrument or to participate in any trading strategy. While particular attention was paid to the content of this document, no guarantee, warranty or representation, express or implied, is given as to the accuracy, correctness or completeness thereof.

Please note that the value of investments may rise or fall and that past performance results are no indication of future results. Investors may not receive the amounts invested upon redemption.

Investments in foreign currencies may generate a currency risk, and the return in any reference currency may increase or decrease as a result of currency fluctuations. The fund is exposed to several types of risks which are listed in the fund's KIID.

The fund is a UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities).

Source for performance figures: JK Capital Management Ltd, Bloomberg. Issuance and redemption commissions and taxation on capital gains, if any, are not included in the performance figures.

Figures presented are for the GP USD share class (LU0415808285) and are based on net performance, ie after deduction of management fees and performance fees. Performance may differ for other share classes.

The issuer of this document is JK Capital Management Ltd, a Hong Kong Limited Company, located at Suite 1101, Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong, Phone: +852 2523 8020 – Fax: +852 2523 4142. JK Capital Management Ltd is regulated by the SFC as an investment management company with registration number AEP547. This presentation must not be copied, reproduced, distributed or passed on to any person at any time without the prior consent of JK Capital Management Ltd.

The tax treatment of the fund depends on the personal circumstances of each client and can be subject to future changes. You should consult your financial advisor before investing.

The fund may not be offered, sold or delivered within the United States. This product may be subject to restrictions with regard to certain persons or in certain countries under national regulations applicable to such persons or countries. Notably, this presentation is exclusively intended for persons who are not US persons, as such term is defined in regulations of the US Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act) and who are not physically present in the United States.

For more detailed information on the investment fund, please refer to the prospectus and the Key Investor Information Document ("KIID") which should be read before any investment. In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks attached to any investment. The latest versions are available at [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaisegroup.com](http://www.lafrancaisegroup.com) or upon request to either JK Capital Management Ltd, Suite 1101, Chinachem Tower, 34-37 Connaught Road Central, Hong Kong, contact: [info@jkcapitalmanagement.com](mailto:info@jkcapitalmanagement.com); or La Française AM, 128 boulevard Raspail, 75006 Paris – France, contact-[valeurmobilières@lafrancaise-group.com](mailto:valeurmobilières@lafrancaise-group.com). Do not take unnecessary risks.

The distribution and the offering of funds in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession of this document may come are required to inform themselves about and to comply with any relevant restrictions.

#### For Switzerland

Funds authorized by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) for public distribution in Switzerland: for interested parties, fund regulations or the articles of incorporation, the key investor information document (KIID) and the full prospectus, in their current versions, as well as the annual and semi-annual reports are provided free of charge at the representative office in Switzerland (ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH- 8001 Zurich, [www.acolin.ch](http://www.acolin.ch)). Paying agent in Switzerland is NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1, 8022 Zurich.

#### For Finland

Funds registered in Finland have been authorized for public distribution in Finland by the Financial Supervisory Authority (FIN-FSA).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com)) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

#### For Germany

Funds registered in Germany have been authorized for public distribution in Germany by the Federal Financial Supervisory Authority (BaFin).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) or upon request to [info@jkcapitalmanagement.com](mailto:info@jkcapitalmanagement.com) or [contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com](mailto:contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com)) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

#### For Luxembourg

Funds registered in Luxembourg have been authorized for public distribution in Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) or upon request to [info@jkcapitalmanagement.com](mailto:info@jkcapitalmanagement.com) or [contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com](mailto:contact-valeurmobilières@lafrancaise-group.com)) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

#### For Sweden

Funds registered in Sweden have been authorized for public distribution in Sweden by the Swedish Financial Supervisory Authority (Fiansinspektionen).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) or [www.morningstar.se](http://www.morningstar.se) or from our Paying Agent SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB Sergels Torg 2, SE-106 40 Stockholm, Sweden) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

#### For Italy

Funds registered in Italy have been authorized for public distribution in Italy by the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com), or [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) or from our Paying Agent BNP PARIBAS Securities Services, Via Ansperto no. 5 20123 Milan, Italy) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.

#### For Spain

Funds registered in Spain have been authorized for public distribution in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)

In relation to the investment fund and share classes mentioned in this document, the latest prospectus, the KIID and the annual and semi-annual reports (whose latest versions are available on [www.jkcapitalmanagement.com](http://www.jkcapitalmanagement.com) or [www.lafrancaise-group.com](http://www.lafrancaise-group.com) or can be obtained from Allfunds Bank SA Calle Estafeta 6- Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja, Spain) have been published containing all the necessary information about the product, the costs and the risks which may occur. Do not take unnecessary risk.