

La Francaise JKC Asia Equity

NAV par action:	Classe I	Classe GP	Classe P
	EUR 88.97	EUR 85.93	EUR 93.11
	USD 92.17	USD 87.74	USD 95.34

Commentaire Economique et de Gestion

LE MOT DU GERANT ET ANALYSE MACRO-ECONOMIQUE

Deux cygnes noirs ont secoué les marchés financiers mondiaux en novembre: le résultat inattendu des élections présidentielles américaines et le mouvement audacieux de démonétisation promulgué par le gouvernement indien. En moins de trois semaines, le premier a réussi à chambouler les fondamentaux des marchés financiers, provoquant une énorme divergence entre classes d'actifs et entre marchés développés et émergents. Les investisseurs considèrent que la présidence de M.Trump indique un changement de régime pour l'économie mondiale, marqué par un protectionnisme commercial, par la possibilité d'une inflation plus forte aux États-Unis et d'un déficit budgétaire américain plus élevé, ce qui a poussé l'USD à la hausse, tout comme les anticipations américaines de croissance et les prix des matières premières. Pour la partie du monde qui nous concerne, cela se traduit par des sorties de capitaux et par un affaiblissement des devises à travers l'Asie. Au cours du mois, le marché le moins performant a été celui des Philippines qui a baissé de 8.4% en devise locale et de 10.7% en USD, suivi de l'Indonésie qui a chuté de 5% en roupies et de 9% en USD. Le marché malaisien a enregistré une baisse légèrement meilleure de 2.9% en ringgit et de 8.8% en USD. Le ringgit malaisien et la roupie indonésienne demeurent les monnaies les plus vulnérables de la région (respectivement -6.1% et -3.7% en novembre). Bien que nous soyons conscients de l'impact potentiel qu'aurait une stimulation fiscale de l'économie américaine par M. Trump, nous croyons qu'il est prématuré de configurer complètement les portefeuilles pour un environnement inflationniste. Nous surveillerons étroitement ce qui se passe à Washington et formulerons notre stratégie d'investissement pour 2017 dans les prochaines semaines.

L'autre cygne noir de novembre fut l'Inde. Nous nous sommes opportunément rendus dans le pays au beau milieu du chaos qui a suivi l'annonce de la «démonétisation». Le 8 novembre, le Premier ministre Modi a surpris son pays et le monde avec une mesure interdisant les billets de 500 et 1000 roupies. L'objectif est d'éradiquer l'argent sale, de lutter contre l'évasion fiscale et la corruption et de détruire les monnaies contrefaites. En retirant 85% de la monnaie en circulation dans une économie où 70% à 80% des transactions se font en espèces, la mesure a, sans surprise, déclenché une controverse. C'est une ingérence drastique dans la vie des ménages. Les gens sont obligés de passer des heures à faire la queue devant les banques pour échanger leur argent invalidé. La compression de la liquidité et de la richesse qui en ont découlé menace également la croissance économique. Les entreprises que nous avons rencontrées avaient du mal à appréhender l'ampleur de la perturbation pour leurs activités, pour leurs chaînes d'approvisionnement et pour leurs clients. Nous ne serions pas surpris si la croissance du PIB au cours des prochains trimestres enregistrerait un net ralentissement. Cependant, comme beaucoup, nous croyons que le mouvement est extrêmement positif pour le pays à long terme. Les estimations mettent l'économie souterraine à 20% de l'économie nationale indienne. La mesure devrait aider à purger le système et à terme augmenter la taille de l'économie ainsi que les revenus fiscaux. Sur le plan politique, cette décision a renforcé l'image de M. Modi qui est celle d'un leader déterminé, prêt à prendre des décisions audacieuses et difficiles dans l'intérêt du pays. Le sentiment général semble confirmer le fait que la grande majorité des Indiens sont disposés à endurer les inconvénients pour lutter contre l'économie souterraine, ce qui est vraiment remarquable pour une démocratie de 1.3 milliards de gens.

En Inde, en Malaisie et aux Philippines, la croissance du PIB a été forte au T3 (7.3%, 4.3% et 7.1% respectivement), tandis qu'en Thaïlande et en Indonésie, la croissance a ralenti (la croissance de la Thaïlande était de 0.6% au T3 contre 0.7% au T2, celle de l'Indonésie de 5% contre 5.2%). En Chine, il est intéressant de noter qu'après avoir été en territoire négatif pendant quatre ans, l'indice des prix à la production (PPI) qui mesure les prix aux portes des usines est finalement redevenu positif, tiré par le repeuplement des inventaires industriels durant le rebond des prix des matières premières. Ce dernier est lui-même la conséquence de la «réforme de l'offre» initiée par la Chine et, plus récemment, la conséquence des attentes inflationnistes qui ont suivi la victoire de M. Trump. Tant que le PPI reste en territoire positif, le risque d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise est éloigné. Une crainte commune actuellement est la menace de campagne faite par le nouveau président d'instaurer des tarifs douaniers allant jusqu'à 45% sur les marchandises en provenance de Chine. En référence à l'Organisation mondiale du commerce afin de trouver un terrain d'entente serait le moyen le plus logique de traiter la question, les deux pays en étant membres. Une façon plus radicale serait pour la Chine d'imposer toutes sortes de sanctions aux entreprises américaines qui font des affaires en Chine, auquel cas nous pensons que les dommages seraient beaucoup plus grands côté américain que côté chinois.

LE FONDS

Le fonds La Française JKC Asia Equity a vu sa valeur liquidative par action baisser de 4.6% en novembre tandis que l'indice MSCI AC Asia ex-Japan perdait 2.9%. Le niveau de trésorerie du fonds était de 8.8% à la fin du mois.

LE PORTEFEUILLE

Les valeurs les plus performantes du portefeuille en novembre ont été China State Construction International (+10.6%), Power Grid (+9.6%) et Viatron Technologies (+9.4%). A l'opposé, les valeurs les moins performantes furent Hugel (-19.2%) et Media Nusantara Citra (-17.4%).

Au cours du mois, nous avons pris des profits sur China State Construction International et sur SFA Engineering, et nous avons augmenté notre exposition en Inde à Zee Entertainment, Indusind Bank et Sun Pharma, à Taiwan à Chroma et en Corée du Sud à Naver. Nous sommes entièrement sortis de Beijing Enterprise Water et de LG Household and Healthcare (actions préférentielles).

Résumé des Performances

Performance du mois	-4.6%
Performance (sur 3 mois)	-6.8%
Performance depuis l'origine du fonds (7/2011)	-7.8%
Performance annuelle moyenne (sur les 2 dernières années)	-3.8%
Gains cumulés	26.3%
Pertes cumulées maximum	-21.7%
Gains mensuels maximum	8.4%
Pertes mensuelles maximum	-10.4%
% de mois en hausse	61.0%
% de mois en baisse	39.0%
Sharpe ratio mensuel sur 2 ans, annualisé	-0.26

Gestion des risques

Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	16.1%
VAR % (mensuel, intervalle de confiance 95%)	7.7%
Alpha mensuel sur 2 ans, annualisé	-0.5%
Beta mensuel sur 2 ans	0.84
5 lignes les plus importantes	23.0%
10 lignes les plus importantes	36.5%
20 lignes les plus importantes	58.9%
Cash	8.8%

10 lignes les plus importantes (Au 30 Novembre 2016)

Valeurs	Secteur	Pays	
Tencent Holdings Ltd	Logiciels et services d'Intern	Chine	7.0%
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie du matériel inform	Corée	5.1%
Nexteer Automotive Group Ltd	Pièces détachées et équipe	Chine	4.1%
Taiwan Semiconductor Manufac	Semi-conducteurs	Taiwan	3.9%
Lg Chem Ltd	Produits chimiques de base	Corée	3.0%
New Oriental Educatio-Sp Adr	Services éducatifs	Chine	2.7%
Aia Group Ltd	Assurances vie et assurances m	Hong Kong	2.7%
Viatron Technologies Inc	Equipement pour la fabrication	Corée	2.7%
Amorepacific Corp	Produits de soin personnel	Corée	2.7%
Shanghai International Air-A	Services aéroportuaires	Chine	2.6%

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	-0.6
Jui	2.3	-10.4	0.4	-4.0	1.7
Juil	1.3	-1.1	1.6	-6.0	4.8
Aoû	0.3	-0.6	0.4	-9.7	4.3
Sep	6.3	3.0	-2.9	-0.8	0.7
Oct	1.7	5.5	0.3	5.1	-2.9
Nov	3.9	-0.4	-0.9	0.4	-4.6
Dec	0.9	0.8	-4.2	1.6	
Année	26.0	5.1	-6.3	-1.6	-1.9

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 Française 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.

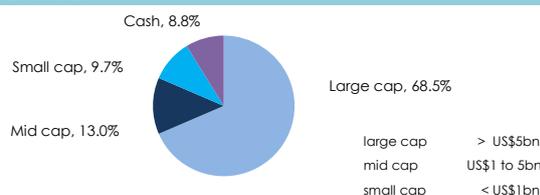
Gestion des risques

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.

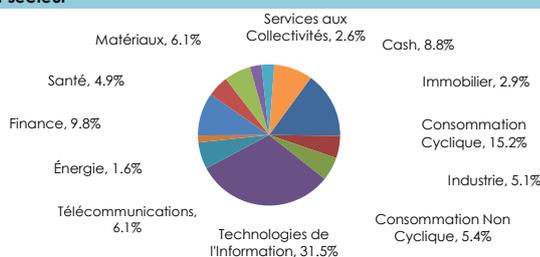
Couverture du Risque Monétaire

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.

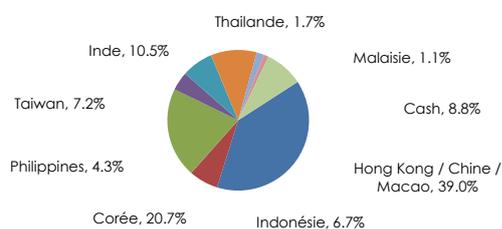
Ventilation par taille de société



Ventilation par secteur



Ventilation Géographique



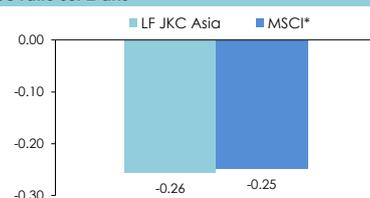
Performance annuelle moyenne sur 2 ans*



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@jkcapiatmanagement.com

Une société du groupe



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 2017 (e)	14.2
Croissance des résultats 2017 (e)	22.2%
PE / Croissance des résultats ("PEG")	0.64
Rendement des dividendes (ex-cash)	1.63

Décomposition du portefeuille

Actions	91.2%
Cash	8.8%
Nombre de positions	45

La Française 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

Performance comparée à l'indice de référence

	LF JKC Asia	MSCI*
Novembre 16	-4.6%	-2.9%
3 mois	-6.8%	-3.1%
YTD 2016	-1.9%	5.3%
2015	-1.6%	-10.7%
1 an	-0.3%	4.6%
3 ans	-8.8%	-6.8%
Depuis l'origine (7/2011)	-7.8%	-8.2%
Performance annuelle moyenne sur 2 ans	-3.8%	-3.9%
Sharpe ratio sur 2 ans	-0.26	-0.25
Ecart-type mensuel sur 2 ans, annualisé	16.1%	17.2%

Identifiants du fonds

Bloomberg Ticker	LFPVU 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 or 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; or La Française AM, 128 boulevard Raspail, 75006 Paris – France, contact-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). 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 or 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 or www.lafrancaise-group.com or upon request to info@jkcapitalmanagement.com or 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 or www.lafrancaise-group.com or upon request to info@jkcapitalmanagement.com or 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 or www.lafrancaise-group.com or 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 or www.lafrancaise-group.com, or 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 or 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.