

Mai 2010

Orientation de gestion

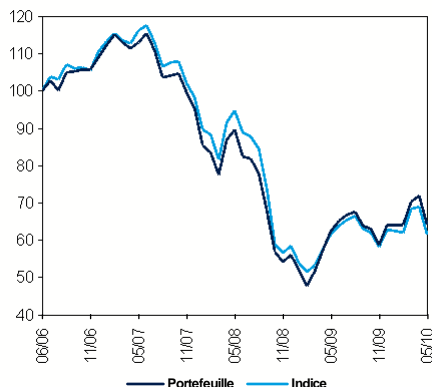
L'objectif est de surperformer à long terme l'indice représentatif du marché actions japonais. A partir d'une analyse fondamentale et approfondie des entreprises de la zone, l'équipe de gestion cherche à détecter les titres sous-évalués dont la valeur d'entreprise s'améliore.

Indice de référence
100% TOPIX TOKYO SE

Actifs gérés (millions)
JPY 4 763,68
Valeur liquidative
JPY 6 388,00

Caractéristiques générales	
Classe	C
Date de création du compartiment	15/06/06
Date de lancement du compartiment	15/06/06
Devise de référence	JPY
Autre(s) devise(s) de souscription	EUR - JPY - USD
Minimum de souscription	1 millième part(s)/action(s)
Type de part	C
Code ISIN	(C)LU0248702192 (D)LU0248702275
Droits d'entrée	4,50 % max
Droits de sortie	Néant
Commission de surperformance	Néant
Droits de conversion	1,00 % Maximun
Frais de gestion annuels	1,30 % TTC
Valorisation	Quotidienne
Souscription / Rachat	
- Ordres reçus chaque jour J avant 14:00	
- Exécution de l'ordre à :	Cours inconnu
Code Reuters	LP65032292
Code Bloomberg	CAJAPCC
Publication des VL	
-	
-	
-	

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



INDICATEURS DE RISQUE

en année(s) glissante(s)	1 an	3 ans
Volatilité Portefeuille	18,81 %	29,26 %
Volatilité Indice	18,27 %	27,77 %

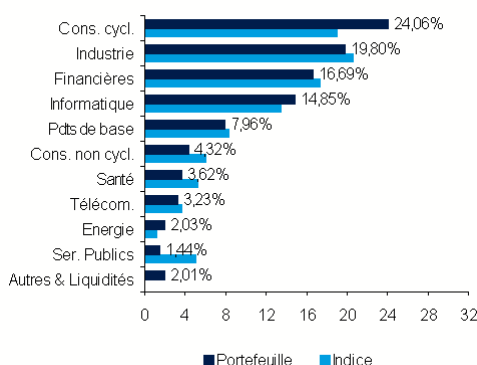
PERFORMANCES

depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le	1 an	3 ans	Depuis le
	30/04/10	26/02/10	30/11/09	31/12/09	29/05/09	31/05/07	19/06/06
Portefeuille	-10,99 %	-0,14 %	9,18 %	0,03 %	2,50 %	-43,35 %	-36,01 %
Indice	-10,79 %	-0,68 %	5,73 %	-2,12 %	-0,43 %	-47,07 %	-38,48 %

LES PRINCIPALES LIGNES EN PORTEFEUILLE (% actif)

	Portefeuille	Portefeuille	
TOYOTA MOTOR CORP	4,58 %	MITSUI & CO LTD	2,03 %
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	4,02 %	NIPPON TELEGRAPH & TELEPH CORP	2,02 %
HONDA MOTOR CO LTD	2,70 %	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	1,90 %
SONY CORP	2,49 %	NOMURA HOLDINGS INC	1,73 %
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2,14 %	TOSHIBA CORP	1,63 %

REPARTITION SECTORIELLE



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, le fonds a légèrement sous-performé son benchmark. Le TOPIX a cédé 10,80 % en mai. Les craintes par rapport à la crise financière européenne, qu'aggrave le problème de la dette grecque, ont provoqué une chute des marchés boursiers. La tendance à la baisse s'est poursuivie au cours de la seconde quinzaine du mois, reflétant la faiblesse des marchés boursiers mondiaux, la préoccupation concernant l'ajustement monétaire en Chine, la faiblesse de l'euro et la solidité du yen. Du point de vue du comportement sectoriel, les secteurs qui ont enregistré la meilleure performance ont été ceux de la pâte à papier et du papier et du gaz et de l'électricité ; en revanche, les moins bonnes performances ont été celles de l'immobilier et des services financiers. Dans le secteur de la pâte à papier et du papier, le faible coût des matières premières dû à l'appréciation du yen et à la chute des prix du pétrole a favorisé les perspectives d'une amélioration des bénéfices. Par ailleurs, pour ce qui est du secteur immobilier, on a assisté à de fortes ventes face à l'augmentation des difficultés financières en Europe. Quant à la rentabilité du portefeuille, certaines valeurs comme Oji Paper, qui vient de s'engager dans une énergique réduction des coûts et bénéficie des conséquences positives de la baisse des prix des matières premières, ont apporté une contribution positive. La contribution de Fujikura Kasei a elle aussi été positive : cette entreprise est compétitive dans les revêtements plastiques pour l'automobile et vient d'annoncer un excellent objectif de bénéfices pour l'exercice fiscal 2011/12.