



LODH Invest - Japan Expertise P

Portrait		
Véhicule	Actions	Japon
Univers	SICAV	Japon
Structure juridique	Luxembourg	
Domicile	JPY	
Monnaie de référence	Quotidienne	
Liquidité	30.01.1987	
Création du fonds		
Gérant(s)	C. Urfer, CFA	S. Antonucci
Telekurs		
- à réinv. (A)	000230881	
- à distr. (D)	000230882	
ISIN		
- à réinv. (A)	LU0049414898	
- à distr. (D)	LU0049507550	
TER (%) (30.06.2005)	2.26	
VNI	JPY	1'076
Fortune (toutes classes)	mn JPY	37'747
Nombre de positions		248

Univers d'investissement

Investit principalement dans des actions émises par des sociétés domiciliées aux Japon ou qui déploient l'essentiel de leurs activités sur le territoire nippon. La politique d'investissement et l'équipe de gestion du fonds ont changé le 15 juin 2004.

Indice de référence: TOPIX First Section TR

Répartitions (en %)

Monnaies	Pays
JPY	100.0
	Japon
	Actifs liquides
	96.4
	3.6

Statistiques

	Fonds	Indice
Performances (%)		
- du mois passé	4.48	4.63
- YTD	2.39	5.34
- depuis la création	-28.04	-0.27
- 3 ans annualisée	25.23	30.14
- 5 ans annualisée	1.70	6.42
Volatilité (%)		
- 3 ans annualisée	12.71	13.48
- 5 ans annualisée	16.07	16.07

Secteurs

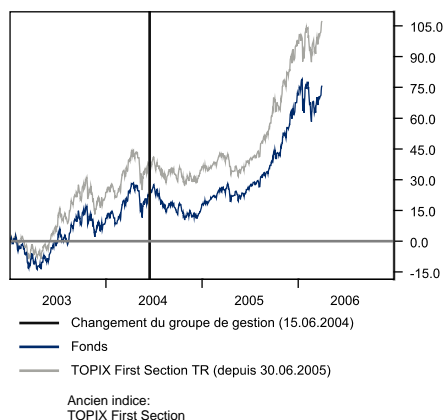
Industrie	24.6
Consomm. non essentielle	19.0
Finance	18.8
Technologies de l'information	15.5
Matériaux	6.8
Santé	5.8
Autres (actifs liquides compris.)	4.6
Consommation de base	3.3
Energie	1.0
Services publics	0.6

Top 10

Toyota Motor	2.3
Takeda Pharmaceutical Co	1.4
Matsushita Electric Ind	1.3
Ricoh	1.3
East Japan Railway	1.3
Nissan Motor	1.3
Mitsubishi UFJ Fin. Group Inc.	1.3
IDU Co. Ltd.	1.3
Sumitomo Mitsui Financial	1.3
TDK Corp	1.2

Commentaire de gestion

Après un mois de décembre exceptionnel, le marché japonais a entamé l'année comme attendu, en corrigeant violemment. Il aura toutefois fallu attendre la deuxième semaine de janvier et le scandale financier de Livedoor pour voir les prises de bénéfices débiter massivement. L'incapacité de la bourse de Tokyo à assumer ses responsabilités a également fait renaître quelques craintes. Dès lors, le trimestre s'est caractérisé par une volatilité extrême. Dans de telles conditions, le Fonds a sous-performé son indice de référence, principalement durant les mois de janvier et février où les indices des petites capitalisations ont particulièrement souffert, jusqu'à -50% pour l'indice Mother! A noter toutefois que trois parmi nos cinq gérants ont affiché des performances supérieures au TOPIX. Cela n'a cependant pas été suffisant pour juguler notre sous-performance du début du trimestre. Aujourd'hui, le marché est rassuré par la décision de la Banque du Japon ainsi que par les discours consensuels des politiques. De même, les données macroéconomiques restent positives, confirmant les bonnes perspectives pour l'été, même s'il est aujourd'hui évident que 2006 ne répliquera pas 2005. Nous allons probablement faire face à un marché de "stock picker". Cela tombe bien, c'est précisément l'environnement dans lequel nos gérants excellent.





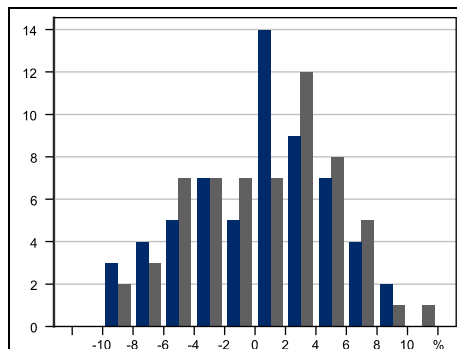
LODH Invest - Japan Expertise P

Monnaie de réf. **JPY**

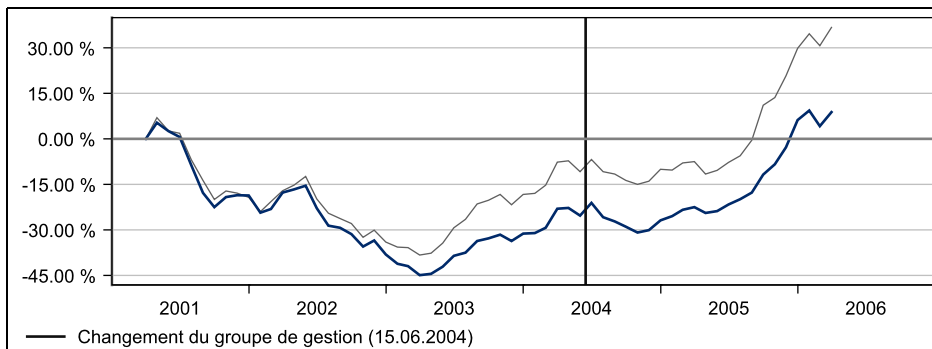
Période d'observation - **5 ans**

■ Fonds ■ Indice

Distribution de la perf. mensuelle



Performance cumulée

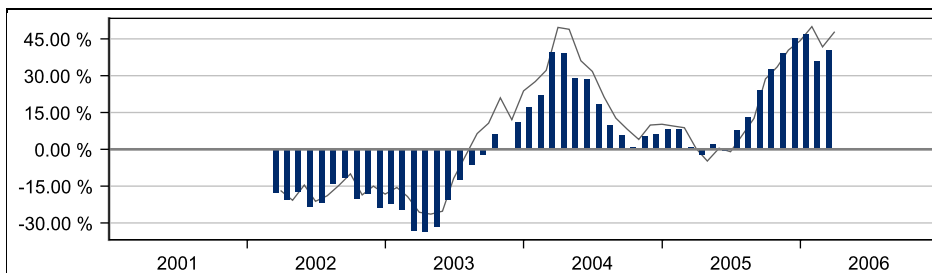


Statistiques

	Fonds	Indice
Perf. totale	% 8.82	36.69
Perf. annualisée	% 1.70	6.42
Volat. annualisée	% 16.07	16.07
Ratio de Sharpe	0.11	0.40
Ecart à la baisse	% 11.42	10.30
Ratio de Sortino	0.15	0.62
Mois positifs	% 60.00	56.67
Baisse maximum	% -47.59	-42.33

Taux hors risque **0.00 %** Target rate **0.00 %**

Performance: moyenne mobile à 12 mois



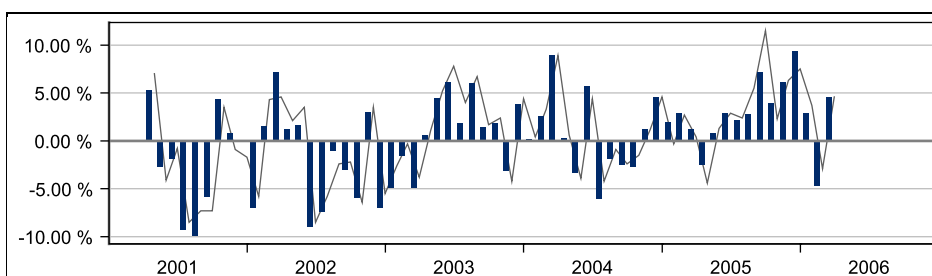
Fonds vs indice de référence

Corrélation	0.955
R ²	0.912
Alpha	-0.004
Bêta	0.955
Ratio de Treynor	0.018
Ecart-type	% 4.81
Ratio d'information	-0.951

Indice: **TOPIX First Section TR (depuis 30-06-2005)**

Ancien: **TOPIX First Section**

Performance mensuelle



Performance mensuelle en %

	2002		2003		2004		2005		2006	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Janvier	-6.9	-5.8	-4.9	-2.6	0.1	0.4	1.9	-0.3	2.9	3.7
Février	1.5	4.3	-1.5	-0.3	2.6	3.3	2.9	2.7	-4.7	-2.9
Mars	7.1	4.6	-4.9	-3.8	8.9	8.9	1.2	0.4	4.5	4.6
Avril	1.2	2.1	0.6	1.1	0.3	0.6	-2.5	-4.4		
Mai	1.6	3.5	4.4	5.2	-3.3	-3.9	0.8	1.3		
Juin	-8.9	-8.5	6.1	7.8	5.7	4.4	2.9	2.9		
Juillet	-7.4	-5.8	1.8	4.0	-6.0	-4.2	2.1	2.4		
Août	-1.0	-2.4	6.0	6.7	-1.8	-0.9	2.8	5.5		
Septembre	-3.0	-2.2	1.4	1.7	-2.5	-2.4	7.1	11.5		
Octobre	-5.9	-6.4	1.8	2.4	-2.7	-1.5	3.9	2.3		
Novembre	3.0	3.5	-3.1	-4.2	1.2	1.2	6.1	6.3		
Décembre	-6.9	-5.5	3.8	4.4	4.5	4.6	9.3	7.5		
Année	-23.8	-18.3	11.1	23.8	6.2	10.2	45.4	44.2	2.4	5.3