



LODH Invest - Japanese Small and Mid Caps P

Portrait

Véhicule	Actions
Univers	Japon
Particularité	Small & Mid Caps
Structure juridique	SICAV
Domicile	Luxembourg
Monnaie de référence	JPY
Liquidité	Quotidienne
Création du fonds	10.04.1995

Gérant(s) **SPARX Asset Management**

Telekurs	
- à réinv. (A)	000354318
- à distr. (D)	000354320
ISIN	
- à réinv. (A)	LU0056313512
- à distr. (D)	LU0056313603

TER (%) (30.06.2005) **1.80**

VNI	JPY	4'088
Fortune (toutes classes)	mn JPY	55'553
Nombre de positions		74

Univers d'investissement

Actions émises, pour au minimum 2/3 des actifs du fonds, par des petites et moyennes sociétés dont le siège ou l'activité principale est au Japon.

Indice de référence: Russell/Nomura Small & Mid Cap

Répartitions (en %)

Monnaies		Pays	
JPY	100.0	Japon	94.4
		Actifs liquides	5.6

Statistiques

	Fonds	Indice
Performances (%)		
- du mois passé	6.18	5.30
- YTD	-7.05	3.50
- depuis la création	392.17	111.44
- 3 ans annualisée	33.44	40.43
- 5 ans annualisée	11.32	15.12
Volatilité (%)		
- 3 ans annualisée	19.42	20.22
- 5 ans annualisée	19.84	19.60

Secteurs

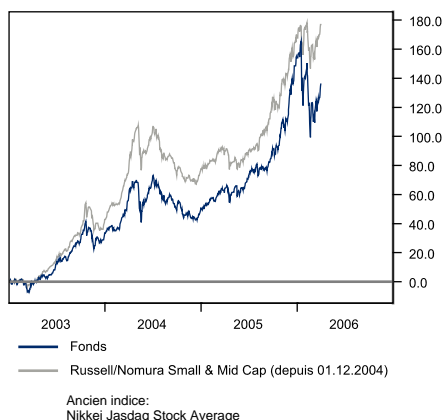
Machines
Services
Banques
Chimie
Equipement
Finance
Construction
Distribution
Métaux précieux divers
Autres (actifs liquides compris.)

Top 10

12.8	Mitsubishi UFJ Fin. Group Inc.	3.6
11.1	Nissan Chemical Ind	3.5
10.2	KK Davinci Advisors	3.5
9.2	Toshiba Machine	3.4
6.8	Shinko Electric Indust	3.1
6.7	Nissay Dowa Gen Insurance	2.9
5.7	Aeon Credit Service	2.6
4.5	Bank Of Fukuoka	2.5
3.6	Chiyoda Corp	2.5
29.4	Suruga Bank	2.4

Commentaire de gestion

Après son ascension rapide au 4e trimestre 2005, le marché d'actions nippon a subi au 1er trimestre 2006 une correction. Selon nous, celle-ci tient surtout aux ventes massives des fonds de pensions faisant suite à des ajustements des allocations d'actifs avant la fin de l'exercice comptable. Ce retournement s'explique aussi par des facteurs tels que les appels de marge aux investisseurs particuliers et la "fuite vers la qualité" qui s'est traduite par une sous-performance des petites capitalisations et des titres illiquides par rapport aux grandes capitalisations. En dépit de cette correction sévère, nous estimons que les fondamentaux sont solides et gardons notre optimisme à l'égard de l'économie nipponne, optimisme étayé par les annonces de révisions à la hausse des bénéfices par les entreprises. Considérant qu'il s'agit là d'une bonne occasion d'achat, nous avons l'intention d'accumuler des titres sous-évalués. En mars, la Banque du Japon a mis fin à sa politique monétaire quantitative. Ce changement ayant été anticipé par le marché, nous pensons que son effet sur les taux d'intérêt et les bénéfices des entreprises sera limité. Pour les deux prochaines années, nous prévoyons même une croissance des bénéfices à deux chiffres. En marquant la fin de la période de bulle au Japon, l'année 2006 constitue en effet la première année permettant aux entreprises d'augmenter leurs prix et de bénéficier de la croissance des volumes, du levier d'exploitation et des gains de productivité grâce aux efforts de restructuration entrepris par le passé et à la forte croissance de la demande. En conséquence, nous restons optimistes à l'égard des secteurs de la finance, de l'immobilier, des machines et de la chimie de spécialité.





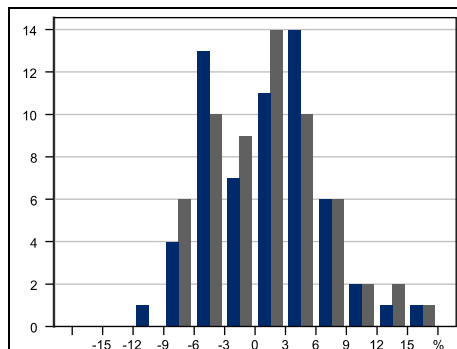
LODH Invest - Japanese Small and Mid Caps P

Monnaie de réf. JPY

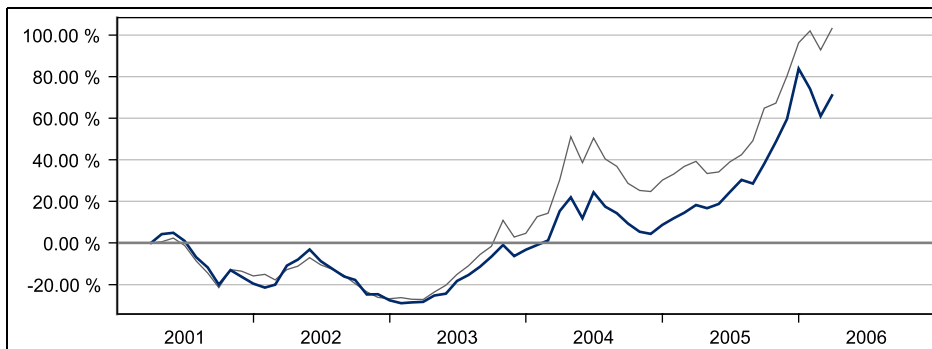
Période d'observation - 5 ans

— Fonds — Indice

Distribution de la perf. mensuelle



Performance cumulée

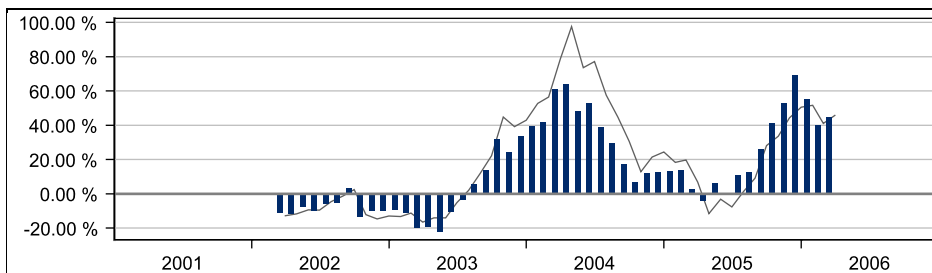


Statistiques

		Fonds	Indice
Perf. totale	%	71.40	102.81
Perf. annualisée	%	11.32	15.12
Volat. annualisée	%	19.84	19.60
Ratio de Sharpe		0.57	0.77
Ecart à la baisse	%	11.36	10.37
Ratio de Sortino		1.00	1.46
Mois positifs	%	58.33	58.33
Baisse maximum	%	-32.20	-28.95

Taux hors risque 0.00 % Target rate 0.00 %

Performance: moyenne mobile à 12 mois



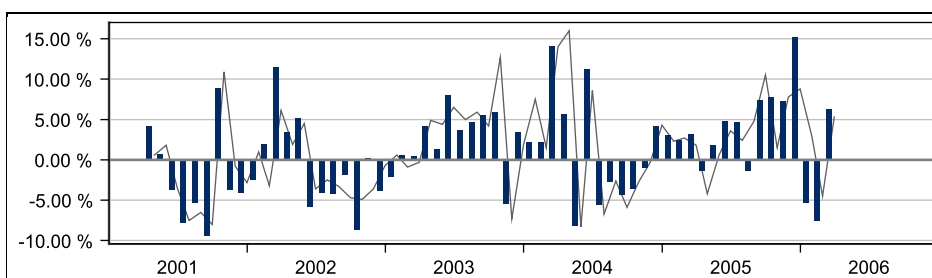
Fonds vs indice de référence

Corrélation		0.844
R ²		0.712
Alpha		-0.001
Bêta		0.854
Ratio de Treynor		0.133
Ecart-type	%	11.02
Ratio d'information		-0.352

Indice: **Russell/Nomura Small & Mid Cap (depuis 01-12-2004)**

Ancien: **Nikkei Jaspdaq Stock Average**

Performance mensuelle



Performance mensuelle en %

	2002		2003		2004		2005		2006	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Janvier	-2.4	1.0	-2.0	0.6	2.2	7.5	3.0	2.3	-5.3	2.9
Février	1.9	-3.2	0.5	-0.9	2.2	1.5	2.4	2.7	-7.5	-4.5
Mars	11.4	6.1	0.4	-0.3	14.0	14.0	3.2	1.8	6.2	5.3
Avril	3.4	1.9	4.1	4.9	5.7	16.0	-1.3	-4.2		
Mai	5.2	4.5	1.3	4.4	-8.2	-8.3	1.8	0.6		
Juin	-5.8	-3.6	8.0	6.5	11.2	8.6	4.8	3.6		
Juillet	-4.0	-2.5	3.6	5.0	-5.6	-6.7	4.7	2.4		
Août	-4.2	-3.3	4.7	5.9	-2.7	-2.6	-1.4	4.8		
Septembre	-1.9	-4.7	5.5	4.2	-4.3	-5.9	7.4	10.5		
Octobre	-8.6	-4.9	5.9	12.7	-3.6	-2.7	7.7	1.5		
Novembre	0.2	-3.6	-5.4	-7.3	-1.0	-0.3	7.3	7.8		
Décembre	-3.8	-0.7	3.4	1.9	4.1	4.3	15.2	8.8		
Année	-9.7	-12.9	33.7	42.9	12.4	24.4	69.0	50.6	-7.0	3.5