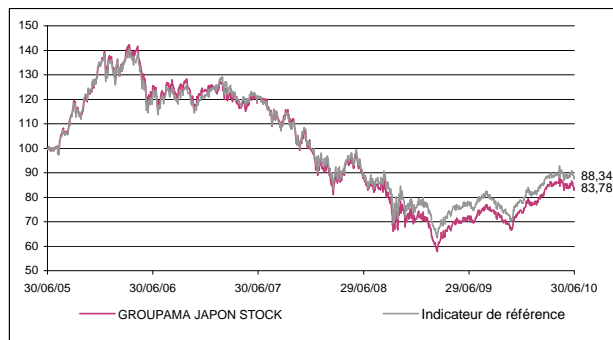


**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

Performances cumulées nettes en %	1 mois 31/05/2010	Depuis le 30/12/2009	1 an 30/06/2009	3 ans 29/06/2007	5 ans 30/06/2005
<b>OPCVM</b>	-1,62	13,79	15,84	-30,82	-16,22
<b>Indicateur de référence</b>	-0,50	13,95	13,04	-27,13	-11,66
<b>Ecart</b>	-1,12	-0,17	2,81	-3,69	-4,56
Performances annuelles nettes en %	2009	2008	2007	2006	2005
<b>OPCVM</b>	3,60	-28,67	-19,42	-7,40	44,68
<b>Indicateur de référence</b>	2,34	-24,51	-17,45	-9,12	45,62
<b>Ecart</b>	1,25	-4,16	-1,97	1,72	-0,93

Indicateur de référence : TOPIX clôture € (dividendes non réinvestis)



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte des commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

**INDICATEURS DE RISQUE EX-POST (52 Semaines)**

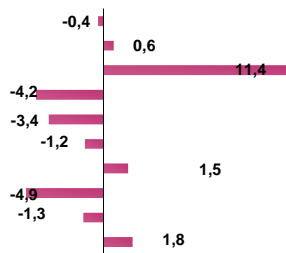
	Volatilité	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information	Tracking Error
<b>OPCVM</b>	14,41	1,08	1,21	2,33
<b>Indicateur de référence</b>	14,78	0,86		

**ANALYSE DU PORTEFEUILLE**

**REPARTITION SECTORIELLE (En %)**

	OPCVM
• Pétrole et gaz	0,7
• Matériaux de base	8,6
• Industries	32,7
• Biens de consommation	17,8
• Santé	2,1
• Service aux consommateurs	8,6
• Télécommunications	5,4
• Services aux collectivités	0,7
• Sociétés financières	15,2
• Technologie	8,2

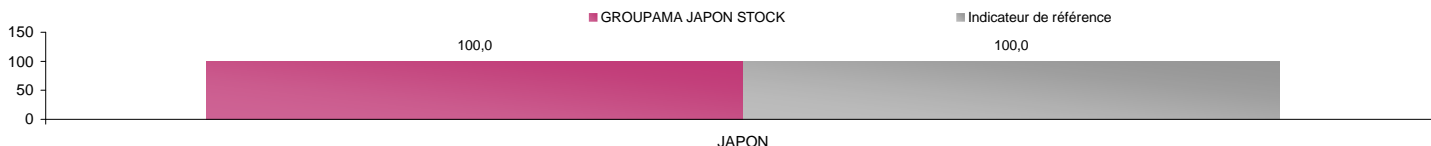
**Pondération / Indicateur de Référence (En %)**



**LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES**

Valeurs	%
• TOYOTA MOTOR CORP	4,0
• NTT DOCOMO	3,6
• SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GRP	3,0
• NINTENDO	2,6
• JFE HOLDINGS	2,4
• MITSUI & CO LTD	2,1
• ITOCHU CORP	2,1
• MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	2,0
• TOSHIBA	1,8
• ORIX CORP	1,8

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (En %)**



**INFORMATIONS SUR LE FONDS**

**CHIFFRES CLES**

Actif Net total en M. d'EUR :		<b>109,25</b>
	<b>Part C</b>	<b>Part D</b>
Actif Net en M. d'EUR :	85,45	8,12
VL au 30/06/10 :	763,11	740,15
Devise de valorisation :		EUR
<b>CARACTERISTIQUES</b>		
Classification AMF :	Actions internationales	
Catégorie Europerformance :	Actions Japon	
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 5 ans	
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI	
Date d'agrément AMF :	02/07/1986	
Codes Bloomberg :	NPPNGAC	NPPNGAN
Commissions :	- De souscription maximum non acquise à l'OPCVM :	4,00%
	- De rachat maximum non acquise à l'OPCVM :	Néant
	- De gestion directs (maximum) :	0,8 %
Périodicité de la VL :		Quotidienne
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement	J+3

**COMMENTAIRE DU GERANT**

En juin 2010, l'indice Topix s'est replié de 4,4% en yen à 841.4 points. Depuis le début de l'année, la baisse est de 7,3%, mais la faiblesse de l'euro contre yen permet toujours au marché japonais de s'afficher en hausse (+13,1%) en euro sur le semestre.

Si d'un côté le marché a été rassuré par les mesures visant à réduire les déficits publics en Europe, les investisseurs semblent désormais inquiets de l'impact de ces mesures sur une reprise économique mondiale encore fragile. Le changement de premier ministre au Japon a par ailleurs été bien accueilli, avec une volonté de soutenir l'économie tout en restaurant la discipline fiscale. Enfin, les nouvelles de Chine ont été mitigées : hausse des salaires bénéfiques d'un côté mais statistiques décevantes et craintes d'un éclatement de la bulle immobilière de l'autre.

D'un point de vue sectoriel, les valeurs défensives et domestiques ont une nouvelle fois été recherchées, avec notamment les Utilities en hausse de 5%. À la baisse, on retrouve une fois de plus des secteurs impactés par le cycle, comme les minières (-13%), les sociétés de courtage (-12,2%) ou les assureurs (-11,4%).

Dans le portefeuille, nous avons réduit les équipementiers télécom, avec des ventes de NTT Docomo et KDDI, ainsi que les valeurs auto telles Keihin ou Nissan. À l'inverse, nous avons augmenté notre exposition aux banques avec Yokohama et Mitsui Trust, aux maisons de commerce avec Mitsui et Trusco Nakayama, au transport terrestre avec West Japan Railways, et aux produits métalliques avec JS Group.

Le prospectus complet de l'OPCVM et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. 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. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.