



Reporting Mensuel au 31/01/2012

ISIN Part ID **FR0010014019**

Indicateur de référence : **Topix clôture € (dividendes bruts réinvestis)**

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CHIFFRES CLÉS

Actif Net toutes parts confondues en M.d' EUR :	60,50
Part D	
Actif net en M.d' EUR :	6,71
VL au 31/01/12 :	698,88
Devise de valorisation :	EUR
Périodicité de la VL :	Quotidienne

CARACTÉRISTIQUES

Classification AMF :	Actions internationales
Catégorie Europerformance :	Actions Japon
Date d'agrément AMF :	02/07/1986
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Code Bloomberg :	NPPNGAN

DURÉE DE PLACEMENT RECOMMANDÉE :

Supérieure à 5 ans

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE *

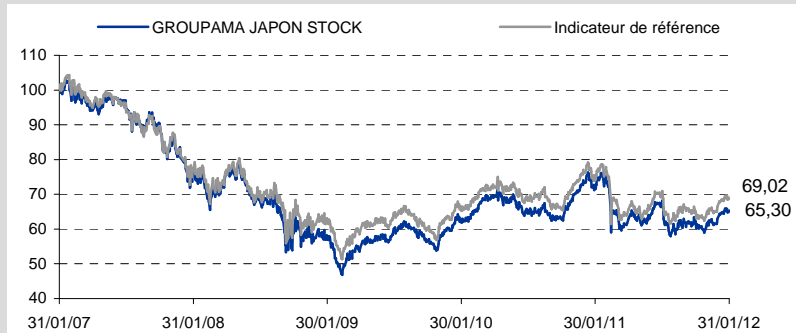
Performances annuelles nettes en % (5 ans)

Année	2011	2010	2009	2008	2007
OPCVM	-14,15	23,13	3,60	-28,67	-19,42
Indicateur de référence	-12,84	21,62	2,34	-24,51	-17,45
Ecart	-1,30	1,51	1,25	-4,16	-1,97

Performances cumulées nettes en %

Période	1 mois	Depuis le	1 an	3 ans	5 ans
	30/12/11	30/12/11	31/01/11	30/01/09	31/01/07
OPCVM	3,82	3,82	-8,73	14,68	-34,70
Indicateur de référence	3,87	3,87	-6,89	11,80	-30,98
Ecart	-0,05	-0,05	-1,84	2,88	-3,72

Performances 5 ans (base 100)



ANALYSE DU RISQUE (Sur 1 an)

	OPCVM	Indicateur de référence
Volatilité	19,71	18,66
Ratio de Sharpe	-0,49	-0,41
Tracking Error (Ex-post)	3,90	-
Ratio d'Information	-0,47	-
Beta	1,03	-

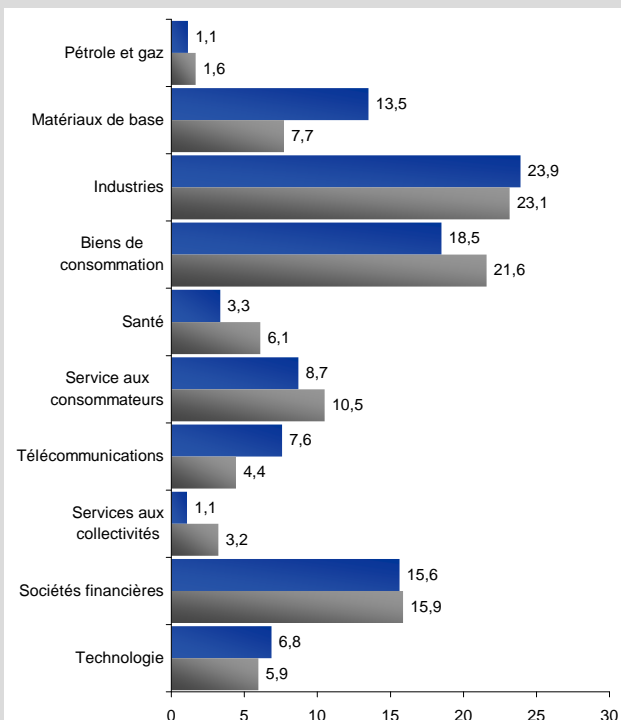
* Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 31/01/2012

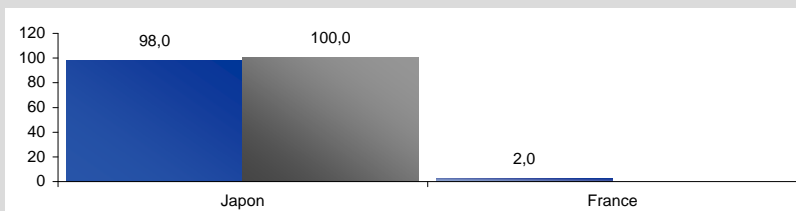
GROUPAMA JAPON STOCK

Indicateur de référence

RÉPARTITION SECTORIELLE (en % de l'actif, hors liquidités)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE (en % de l'actif, hors liquidités)



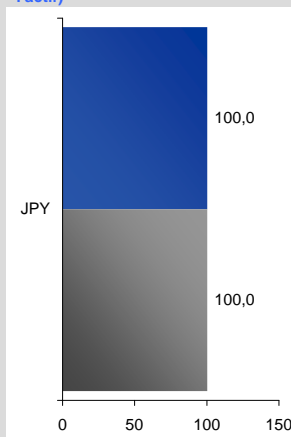
LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES EN PORTEFEUILLE

Valeurs	% de l'actif
• MITSUI & CO LTD	3,31
• NTT DOCOMO	3,10
• SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GRP	3,02
• TOYOTA MOTOR CORP	2,95
• ITOCHU CORP	2,71
• ORIX CORP	2,28
• NISSAN MOTOR	2,22
• NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2,12
• HITACHI	2,03
• MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	1,96

Liquidités et OPCVM monétaires : 1,54

Nombre de valeurs en position : 124

RÉPARTITION PAR DEVISE (en % de l'actif)





Reporting Mensuel au 31/01/2012

ISIN Part ID **FR0010014019**

Indicateur de référence : **Topix clôture € (dividendes bruts réinvestis)**

INFORMATIONS SUR LE FONDS

CONDITIONS DE COMMERCIALISATION

Minimum de première souscription :	150 000 €
Souscription suivante :	En dix millième(s) de part
Centralisateur :	GROUPAMA BANQUE
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement J+3

FRAIS

Commissions de souscription maximum non acquises à l'OPCVM :	2,75%
Commissions de rachat maximum non acquises à l'OPCVM :	Néant
Frais de gestion directs (maximum) :	0,8 %

Le détail des frais supportés par l'OPCVM est consultable dans le Prospectus Complet.

COMMENTAIRE DU GÉRANT

Sur la première moitié du mois, le Topix a enregistré une sous-performance par rapport aux autres indices mondiaux, et ce, à cause du regain d'anxiété sur la crise de la dette Européenne. En revanche, dans la seconde partie du mois, les bonnes nouvelles sur les indicateurs économiques US, le bon déroulement des adjudications obligataires Européennes ainsi que le retour d'appétit pour les actions Japonaises de la part des investisseurs étrangers ont permis au Topix de clôturer le mois de Janvier en surperformance de 3.7% par rapport à Décembre.

En Janvier, les marchés actions aux US et en Europe étaient en hausse en réponse à une baisse des tensions liées à la crise de la dette Européenne et de l'application de politique monétaire accommodante.

Au niveau sectoriel, les minières, les sociétés de construction, de transports ainsi que les compagnies d'assurances ont sur performé. A l'inverse, les secteurs de la communication, de la santé ainsi que les entreprises pétrolières et gazières ont sous performé le marché.

Dans le portefeuille nous sommes sur pondérés sur les secteurs des matériaux, de la technologie, de la télécommunication ainsi que de la consommation discrétionnaire. A l'inverse, nous sommes sous pondérés sur les valeurs industrielles, les bien de consommation durable et les « utilities ». En termes de sélection de valeurs, nos sur pondération sur Orix Corporation, Skymark Airlines et All Nippon Airways contribuent positivement à la performance. En revanche, notre sur pondération sur Hitachi Ltd nous coûte.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Achats	Ventes
EBARA	JSR CORP
HONDA MOTOR	JX HOLDINGS
FUJIFILM HOLDINGS CORP.	YAMAHA MOTOR
MITSUBISHI ELECTRIC	TSURUHA
TOSHIBA PLANT SYS	EAST JAPAN RAILWAY
MITSUI & CO LTD	OKI ELECTRIC INDUSTRY

Principales Sur et Sous pondérations (en %)

SUR PONDÉRATIONS				SOUS PONDÉRATIONS			
Valeurs	Poids dans l'actif	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart	Valeurs	Poids dans l'actif	Poids dans l'indicateur de référence	Ecart
• MITSUI & CO LTD	3,37	1,07	2,30	• CANON	0,28	1,98	-1,71
• ITOCHU CORP	2,75	0,63	2,12	• MIZUHO FINL.GP.	0,00	1,41	-1,41
• NTT DOCOMO	3,15	1,07	2,08	• HONDA MOTOR	0,90	2,18	-1,28
• ORIX CORP	2,32	0,36	1,96	• MITSUBISHI	0,00	1,21	-1,21
• NISSAN MOTOR	2,25	0,88	1,37	• KOMATSU	0,00	1,03	-1,03
• SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GRP	3,06	1,76	1,31	• SEVEN & I HDG.	0,00	0,86	-0,86
• ASAHI KASEI	1,58	0,29	1,30	• MITSUBISHI ESTATE	0,00	0,82	-0,82
• ADEKA	1,17	0,03	1,14	• FANUC LTD	0,49	1,29	-0,80
• HITACHI	2,06	0,93	1,13	• TAKEDA CHEMICAL	0,49	1,26	-0,77
• DOWA MINING	1,16	0,06	1,10	• SHIN-ETSU CHEMICAL	0,00	0,72	-0,72

Historique des modifications de l'indicateur de référence (5 ans)

- 05/01/1999 - 30/09/2011 : TOPIX clôture € (hors dividendes)
- Depuis le 01/10/2011 : Topix clôture € (dividendes bruts réinvestis)

Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Groupama Asset Management.

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.

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