



FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Echiquier Japon

25 mai 2007

ECHIQUIER JAPON est un fonds de sélection de titres japonais ("stock picking"). Son univers d'investissement est celui des grandes valeurs des indices, les sociétés leaders sur leur marché et les entreprises sous-évaluées. L'objectif d'ECHIQUIER JAPON est la recherche de la performance à long terme sans référence à un indice.

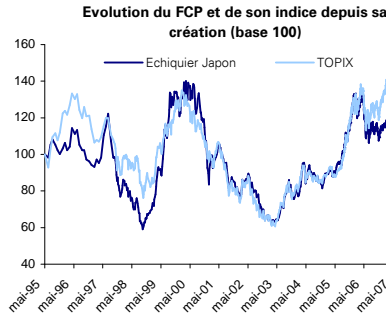
Commentaire de gestion au 25 mai 2007

Au cours du mois de mai, l'indice Topix s'est légèrement apprécié mais le Yen a poursuivi sa baisse contre l'Euro ; nous avons maintenu une couverture de change à hauteur de 25% de notre actif.

Nous avons réduit notre surpondération du secteur chimie par l'allègement d'ASAHI KASEI et de NIPPON SHOKUBAI et par la vente d'EIKEN CHEMICAL ; nous avons réduit notre exposition au secteur distribution par l'allègement de SUNDRUG qui va être confronté à la concurrence de la grande distribution sur les produits vendus sans ordonnance et par la vente de DAIMARU qui va fusionner avec MATSUZAKAYA et celle de DCM HOLDINGS dont la restructuration semble plus lente que prévu. Nous avons vendu BOOKOFF dont la comptabilité semble peu fiable.

Nous avons par contre renforcé le secteur des métaux non-ferreux à travers SUMITOMO METAL MINING dont les résultats sont spectaculaires et le secteur investissement à travers SHINKO PLANTECH et FUJI MACHINE. Nous avons acheté des sociétés bénéficiaires d'une reprise des commandes de TV LCD (NITTO DENKO et KURARAY.)

Performances au 25 mai 2007



Valeur liquidative 166,52 €

	ECHIQUIER JAPON en %	TOPIX en %
perf 1 mois	-0,6	0,9
perf YTD	-5,0	2,1
perf 1 an	-8,4	8,3
perf 3 ans	26,7	53,8
perf 5 ans	22,1	50,6
perf création	9,2	33,0

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances annuelles

ECHIQUIER JAPON			TOPIX		
Année	en %	en %	Année	en %	en %
1995	3,2	22,3	2002	-18,9	-18,3
1996	-8,7	-6,8	2003	17,7	23,8
1997	-18,3	-20,1	2004	10,4	10,2
1998	-11,6	-7,5	2005	49,5	43,5
1999	101,8	58,4	2006	-10,5	1,9
2000	-32,9	-25,5	2007	-5,0	2,1
2001	-11,5	-19,6			

Indicateurs de risque

	3 ans
Volatilité	
- Fonds	14,4
- Indice	16,8
Tracking Error	12,9
Alpha	0,1
Bêta	0,6

Profil du portefeuille

VE / CA 2007	2,3
PER 2007	20,3
Rendement (%)	1,2
Capi Moyenne (M€)	17 055,4
Titres en portefeuille	208
Actif Total (M€)	154,0

Principales lignes

Valeurs	Poids en %	Valeurs	Poids en %
TOYOTA	4,3	TAKEDA	1,6
MITSUBISHI	2,7	MIZUHO	1,5
S'TOMO	2,1	NIDEC	1,4
ORIX	1,9	STEEL WORKS	1,4
CANON	1,8	HONDA	1,3

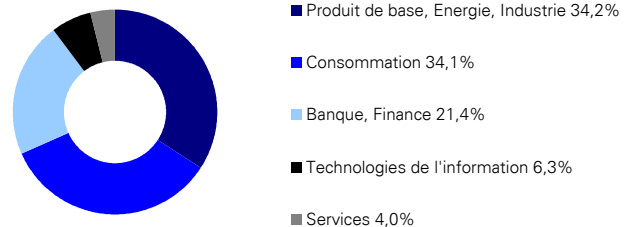
Principales variations

Valeurs	Variations en %
IMASEN EL INDL	+30,2
SHINKO PLANTECH	+20,2
MIZUHO FIN GROUP	+16,4
JP ELECTR MATERIAL	-36,6
NIPPON CHEMIPHAR	-26,8
A & D	-24,7

Répartition par pays

< 65 MdY	13,5%
entre 65 MdY et 500 MdY	26,7%
> 500 MdY	56,6%
Liquidités	3,2%

Répartition sectorielle



Caractéristiques du fonds

> Date de création	19 mai 1995
> Classification	FCP actions internationales à dominante japonaise
> Code ISIN	FR0010434688
> Devise de cotation	Euro
> Affectation des résultats	Capitalisation
> Gérant	Philippe Delecourt

Conditions financières

> Commission de souscription	3%
> Commission de rachat	0%
> Frais de gestion annuels	2,392% TTC
> Valorisation	Quotidienne
> Dépositaire	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Ce document, à caractère commercial, a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus, document légal, faisant foi.

FINANCIERE DE L'ECHIQUIER - 53 AVENUE D'ENNA - 75116 PARIS TEL. : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91 - www.fin-echiquier.fr

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - APE 671C

N°INTERCOMMUNAUTAIRE FR 83 352 045 454 - AGREMENT A.M.F. N° GP 91004