



INVEST-ASIA  
Asset Management

## FCP INVEST ASIA TECHNO

Code ISIN : FR 0010397562

FCP de droit français, conforme aux normes européennes

INVEST-ASIA Asset Management  
Société de gestion de portefeuille  
44 bis rue Pasquier - 75008 Paris  
Tél. : 01 44 70 63 08  
Fax : 01 44 70 91 44  
E-mail : [mpont@invest-asia.com](mailto:mpont@invest-asia.com)  
Contact : Marilyn PONT  
[www.invest-asia.com](http://www.invest-asia.com)

### POLITIQUE D'INVESTISSEMENT ET STRUCTURE DU PORTEFEUILLE - DECEMBRE 2007

Au cours du mois de décembre, la valeur liquidative du FCP Invest Asia Techno a reculé de 4.91% contre une baisse de 2.63% de son indice de référence.

Les valeurs technologiques asiatiques (Japan Topix Electric appliance Index : -1.96% ; Taiwan Electronics index : -3.89% ; Corée Electronics index : -0.39%) ont été pénalisées par les perspectives du ralentissement économique aux États-Unis. La sous-performance du fonds provient principalement du secteur Internet, les valeurs japonaises ayant été affectées en particulier par la décision du gouvernement sur le renforcement du contrôle d'accès des sites web. La surperformance du secteur télécom, sous-pondéré dans le portefeuille, a également contribué négativement au portefeuille.

Les revenus des sociétés de technologie taïwanaises sont entrés dans une phase d'ajustement saisonnière en baissant de 7% m-m ; ils ont cependant progressé de 21% a-a confirmant que le niveau d'activité reste élevé. A l'exception du secteur solaire, les autres secteurs ont vu une contraction de leurs revenus, tout particulièrement le secteur IC Design et Handset, ce dernier ayant été pénalisé par des commandes faibles et une augmentation des stocks des fabricants chinois de téléphones cellulaires.

Le mois de décembre a été marqué également par la faiblesse des ventes en ligne des sociétés internet coréennes (-2.6% m-m) due à la faiblesse du trafic sur

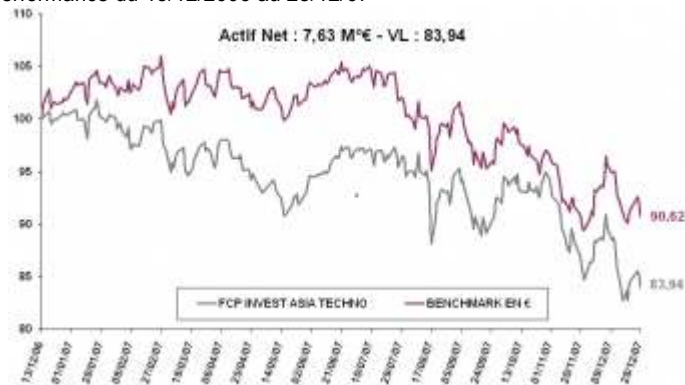
Internet. Pour les fabricants de mémoire, la situation semble rester stable avec un prix spot DRAM 512Mbit à 0.93\$. Ces sociétés ont annoncé une meilleure maîtrise de leur capex pour l'année prochaine, favorisant ainsi le prix des mémoires à la hausse.

Nous avons ainsi sélectionné, ce mois-ci, Elpida, société japonaise de semi-conducteur qui se traite à 17x les bénéfices, qui devrait être l'un des bénéficiaires potentiels de la remontée des prix des mémoires au cours des prochains mois. Nous avons également pris une position sur Tokyo Electron –équipementier japonais qui devrait profiter de la reprise du Capex de la part des fabricants LCD- qui a annoncé de très bons résultats au troisième trimestre. Enfin, nous avons retenu DC Chemical, fabricant coréen de polysilicone, matière première essentielle à la fabrication des panneaux solaires. Cette société connaît une forte demande de polysilicone de la part des fabricants de modules de panneaux solaires ; la croissance attendue du secteur pour les prochaines années est de 25%.

Les perspectives de bénéfices des sociétés technologiques asiatiques demeurent intactes en dépit de craintes sur la santé de l'économie américaine. Parmi les axes de croissance pour 2008, nous avons identifié quatre secteurs de croissance : le Solaire, les lampes LED (éclairage urbain et écran OLED), Internet (jeux en ligne et moteurs de recherche chinois) et les nouveaux Smartphone (Internet mobile).

### PERFORMANCES EN EUROS

FCP INVEST ASIA TECHNO/BENCHMARK  
Performance du 13/12/2006 au 28/12/07



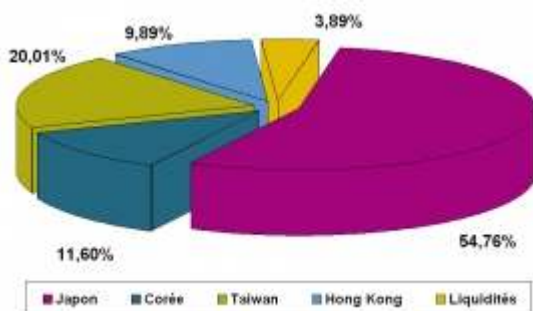
	FCP	Benchmark en €
1 mois	-4,91%	-2,63%
YTD	-16,37%	-11,01%
Création*	-16,06%	-9,38%
1 an	-16,37%	-10,96%
Volatilité	NA	NA

\*13/12/2006 ouverture au public

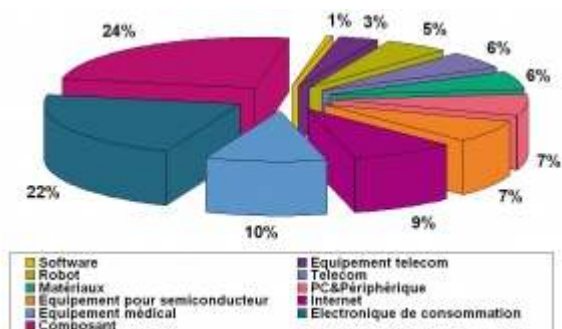
### ELEMENTS FONDAMENTAUX ET TECHNIQUES

	Portef.	Techno Japon	Techno Taiwan	Techno Corée
PER 2007	20,45	18,9	13,4	12,7
PBR 2007	3,81	1,78	2,65	1,82
Δ Ventes 03/08	17,23	4,9	29,6	8,6
Δ Bénéf. courants 03/08	36,09	26,3	33,8	11,5

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE



### REPARTITION SECTORIELLE



### Informations pratiques

Souscriptions/rachats avant 11h00 chez NATIXIS (dépositaire) - Tél. : 02 31 45 19 17  
Cours inconnu J+1 - règlement J+3 - Consultation de la valeur liquidative, INVEST-ASIA Asset Management ([www.invest-asia.com](http://www.invest-asia.com)) et BLOOMBERG (code IINASTCH FP).

## 10 PREMIERES LIGNES

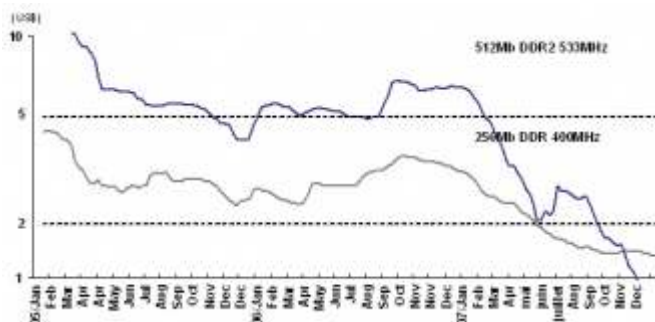
Poids	Name	Pays	Secteur	PBR	FY07 Term PER	FY07 Term PSR	Δ FY07 Term Sg	Δ FY07 Term RPg	FY07 OP margin
3,85%	LG ELECTRONICS INC	Corée	Electronique de consommation	2,33	19,86	0,71	5,50	269,80	3,58
3,57%	CHINA MOBILE LTD	Hong Kong	Telecom	7,28	31,27	6,99	20,82	26,46	22,36
3,46%	SONY CORP	Japon	Electronique de consommation	1,85	19,74	0,69	8,00	375,32	4,80
3,03%	OLYMPUS CORP	Japon	Equipement médical	3,75	20,25	1,06	11,48	34,99	10,96
2,75%	YASKAWA ELECTRIC CORP	Japon	Robot	4,76	18,01	1,00	4,70	12,03	9,68
2,50%	ULVAC INC	Japon	Equipement pour semiconducteur	2,41	16,76	0,76	20,13	35,36	7,97
2,49%	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	Japon	Robot	2,37	16,18	0,63	3,74	29,89	6,50
2,41%	NIHON KOHDEN CORP	Japon	Equipement médical	2,52	18,66	1,17	7,78	20,74	9,60
2,31%	SHARP CORP	Japon	Electronique de consommation	1,89	23,08	0,64	12,28	-6,21	4,98
2,31%	SHIMADZU CORP	Japon	Equipement médical	2,10	19,29	1,03	10,32	14,63	10,02

### EVOLUTION ET CARACTERISTIQUES DES ACTIONS DE TECHNOLOGIE ASIATIQUE

#### EVOLUTION DES INDICES REGIONAUX EN (US\$) (31/03/00 - 28/12/07)



#### EVOLUTION DES PRIX DES DRAM



#### EVOLUTION DES INDICES ET DEVISES

	1 mois	3 mois	YTD
<b>Indices Japonais en yen</b>			
Topix Electroniques	-1,96	-7,02	-8,29
Topix Communication	2,27	2,30	-5,40
Topix Instr. de précisions	-0,13	-5,33	3,48
Topix Verre et Céramiques	-4,78	-12,44	-1,99
<b>Indice Pacifique</b>			
Taiwan electronics index (TW\$)	-3,89	-13,15	3,86
Korea electronics index (Won)	-0,39	-1,21	4,51
Nomura AP IT index (£)	0,17	0,61	22,60

	1 mois	3 mois	YTD
<b>Indices Japonais</b>			
Topix Electroniques	-3,69	-8,43	-13,21
Topix Communication	0,47	0,74	-10,47
Topix Instr. de précisions	-1,89	-6,77	-2,06
Topix Verre et Céramiques	-6,46	-13,77	-7,25
<b>Indice Pacifique</b>			
Taiwan electronics index	-1,15	-12,42	-3,20
Korea electronics index	-3,04	-8,00	-8,41
Nomura AP IT index	-3,06	-4,93	11,93

### PERSPECTIVES DE CROISSANCE ET EVALUATIONS DES VALEURS DE TECHNOLOGIE ASIATIQUES

	PER			PBR	Variation des ventes (%)			Variation des profits courants (%)		
	FY06	FY07	FY08		FY06	FY07	FY08	FY06	FY07	FY08
	(e)	(e)	(e)		(e)	(e)	(e)	(e)	(e)	(e)
Japon	27	18,9	16,9	1,78	6,9	4,9	4	14,4	26,3	8,6
Taiwan	17,9	13,4	13,1	2,65	32,2	29,6	21,1	45,1	33,8	2,2
Corée	14,2	12,7	11,1	1,82	5	8,6	3,3	-11,1	11,5	14,8
Chine	60,3	31,6	20,9	2,95	46,9	24,8	25,3	-	90,7	51,5

#### Note à l'attention du lecteur :

Ce document n'a aucun caractère contractuel et ne fournit des informations qu'à titre indicatif. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription ou de rachat. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus simplifié préalablement à son investissement. Pour tout renseignement complémentaire, le souscripteur pourra s'adresser à INVEST-ASIA Asset Management, 44 bis rue Pasquier - 75008 PARIS - Tél. : 01 44 70 63 08 - Email : [mpont@invest-asia.com](mailto:mpont@invest-asia.com)