

Actions Japon,
Petites et
Moyennes
Capitalisations

Code ISIN
FR001400U4R5

Catégorie AMF
Actions Internationales

Co-Gérants :
Sabine Girault
Marc Girault

Souscription Initiale
1 part (puis en 1/1000)

Frais de Gestion
1,25% TTC

Commission de surperformance
si dépassement du HWM

**15% au-delà du
MSCI Japan Index
Net Return (EUR)**

Valorisation
Quotidienne

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement
le 23 janvier 2025

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
5 614,20 €

Actif Net de l'OPCVM
16 760 402,07 €

Document à caractère
commercial. OPCVM (UCITS)
présentant un risque élevé de
perte en capital, nous vous
recommandons de consulter le
Prospectus et le DICI pour plus
d'informations



2, RUE DE LA BOURSE, 75002 Paris
TEL : 01 44 82 70 40
FAX : 01 42 33 02 32
contact@hmgfinance.com

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice MSCI Japan Index NTR/EUR (dividendes nets réinvestis et libellé en EUR), sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

Informations complémentaires : Le fonds dispose d'un indicateur de référence qui est le MSCI Japan Index NTR/EUR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition des indices d'actions japonaises. Ceci découle du fait que le gérant recherche les valeurs les plus décotées, qui sont souvent les moins connues. **Le fonds est article 8 SFDR.**

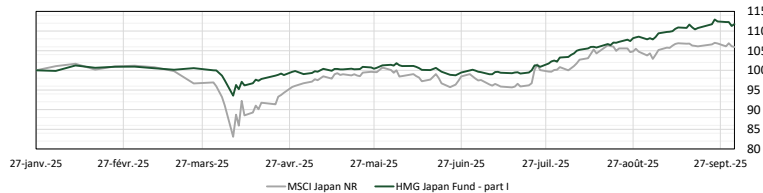
Performances

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Japan Fund - part I	3,4%	12,3%	-	-	-	-	12,3%
MSCI Japan Index NR	2,0%	6,9%	-	-	-	-	6,9%

Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Japan Fund - part I	-	-	-	-	-	-	-
MSCI Japan Index NR	-	-	-	-	-	-	-

*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance Origine - base 100



Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	
Volatilité (B)	
Ratio de Sharpe	
Tracking Error	

Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 76)

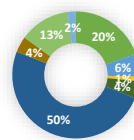
AUM : 16,76 M€

Nippon Tungsten Co., Ltd.	4,32%	Tsutsumi Jewelry Co.,Ltd.	2,15%
Toyota Motor Corporation	4,21%	Futaba Corporation	2,05%
Medikit Co.,Ltd.	3,85%	Daiwa Motor Transportation Co., Ltd.	2,04%
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	3,44%	Chubu-Nippon Broadcasting Co., Ltd.	2,02%
Sk Kaken Co.,Ltd.	2,79%	Yasunaga Corporation	1,89%

Valuation

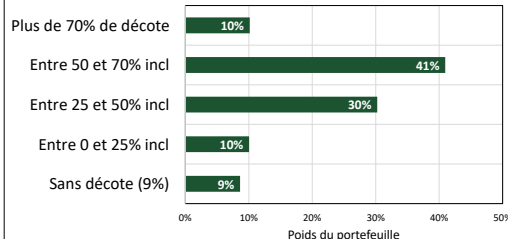
Price/Book (Average)	0,56
Price/Book (Median)	0,45
Price/Earnings Per Share	15,07
Price/Cash Flow	3,63
Enterprise Value/EBITDA	6,52
Dividend Yield	2,31

Secteurs



Consommation discrétionnaire	19,66%
Consommation de base	5,78%
Energie	1,17%
Santé	4,36%
Industrie	49,98%
Technologies de l'information	4,07%
Matériaux	12,93%
Services de communication	2,06%

Décote par rapport à l'actif net comptable



Market Cap

Large Cap (≥5 Mds€)	7,7%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	1,1%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	8,7%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	80,6%
Moyenne (Mn)	9 428 €
Cash	1,9%

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Japan Fund - part I	3,4%	12,3%	-	-	-	-	12,3%
MSCI Japan Index NR	2,0%	6,9%	-	-	-	-	6,9%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Japan Fund - part I	-	-	-	-	-	-	-
MSCI Japan Index NR	-	-	-	-	-	-	-

Commentaire du mois septembre

Au mois de septembre, votre fonds a progressé de +3,37% pour la part C et +3,44% pour la part I, dans un contexte qui n'a pas été de tout repos.

D'une part, ce mois a commencé par une agitation politique au Japon. En effet, une fois terminées les négociations sur les droits de douane américains, le premier ministre, M. Ishiba, a annoncé sa démission le 7 septembre. Moins d'un mois plus tard, le 4 octobre, alors que nous écrivons ces lignes, un remplaçant a été trouvé. Il s'agit de Madame Takaichi. Héritière sur le plan politique de l'ancien premier ministre, M. Shinzo Abe, elle représente la frange la plus à droite du parti libéral démocrate japonais. Conservatrice sur le plan sociétal, interventionniste sur le plan économique (elle a une préférence pour la relance budgétaire et une politique monétaire expansionniste) et nationaliste sur le plan diplomatique, elle devient aussi la première femme à diriger le pays. Les commentateurs estiment que sa posture ferme pourrait faire baisser encore le yen face aux autres grandes devises mondiales, mais n'étant pas aussi soutenue politiquement que l'était Shinzo Abe en son temps, elle devra composer avec d'autres avis plus libéraux si elle ne veut pas se retrouver déchu trop vite.

Les secteurs de la défense et des infrastructures devraient être bénéficiaires de sa politique, et a minima les valeurs plus orientées vers le marché domestique. On peut même espérer que cela impacte les sociétés plus « value » qui composent votre portefeuille. Autre bonne nouvelle : le moral des industriels japonais a atteint en septembre son plus haut niveau depuis plus de trois ans.

D'autre part, la Bourse s'est montrée plus volatile ce mois-ci et a même enchaîné des records vers le milieu du mois : le Nikkei, l'indice des plus grandes valeurs japonaises, a dépassé son plus haut historique plusieurs jours de suite. Le Topix, indice des valeurs moyennes et petites, a quant à lui été moins favorisé. Un article du quotidien économique Nikkei de septembre soulignait d'ailleurs que 60% de la cote japonaise est sous-évaluée et surtout peu ou pas analysée par les investisseurs institutionnels : ce sont ces mêmes sociétés que nous cherchons à découvrir et sélectionner dans l'objectif de la performance future de votre fonds. La troisième semaine a marqué une pause dans la progression du marché, avec une phase de consolidation qui s'est traduite par des prises de profits des intervenants. Enfin, la dernière semaine a été soutenue par le fait qu'avait lieu le détachement des dividendes intérimaires pour les sociétés avec un exercice fiscal clôturant à fin mars.

Un élément plus discret, mais de nature à soutenir aussi nos investissements, porte sur la réévaluation du foncier détenu par nombre de sociétés de notre univers. Ainsi, au niveau national, les prix des terrains ont augmenté de 1,5% sur un an glissant, les plus fortes hausses étant enregistrées dans les régions de Tokyo, Osaka et Nagoya (respectivement 5,3%, 3,4% et 2,1%).

Daiwa Motor Transportation en est un très bel exemple. Cette société de taxi tokyoïte parmi les quatre plus importantes que compte la capitale possède des terrains dans le centre de la ville et notamment dans le quartier du luxe, Ginza. Du simple fait que Tokyo est la mégalopole la plus peuplée du monde, mais également portée par l'essor du tourisme, son cours a ainsi progressé de 91,5% sur le mois et devient ainsi le premier contributeur à la performance en septembre, avec 1,01 point.

Elle conquiert ainsi la première place du podium, loin devant **Sumitomo Metal Mining** (+0,55 point grâce à l'envolée des cours du cuivre et de l'or dont le groupe détient des stocks significatifs) et **Medikit** (+0,37 point pour ce fabricant de kits médicaux jetables et spécialisé dans la dialyse dans un contexte de rumeurs sur la potentielle consolidation du marché).

A l'inverse, le pire détracteur de performance a été **Union Tool**, avec « seulement » -0,34 point. Cette société, que nos lecteurs connaissent sûrement déjà très bien puisqu'elle revient systématiquement dans nos commentaires depuis le mois de mai, a fait les frais de prises de profit prononcées. En dépit de cela, cet intervenant continue de bénéficier de la tendance porteuse du développement de l'industrie de l'intelligence artificielle puisqu'il fournit des forets de précision pour circuits imprimés.