

Actions Japon,  
Petites et  
Moyennes  
Capitalisations

Profil de risque SRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

## 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.

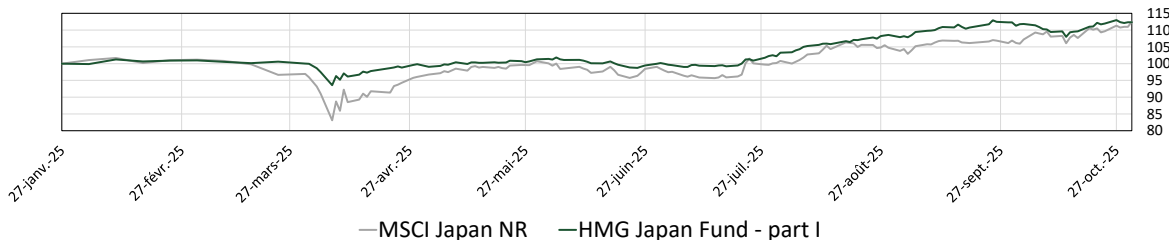
**Informations complémentaires :** Le fonds dispose d'un indicateur de référence qui est le MSCI Japan Index NTR/EUR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indiciel, le gérant ne cherche pas à répliquer 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	octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Japan Fund - part I	0,0%	12,3%	-	-	-	-	12,3%
MSCI Japan Index NR	5,3%	12,6%	-	-	-	-	12,6%
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



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  
**5 615,51 €**

Actif Net de l'OPCVM  
**17 661 817,98 €**

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

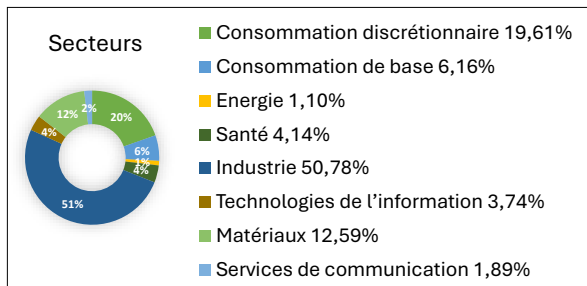
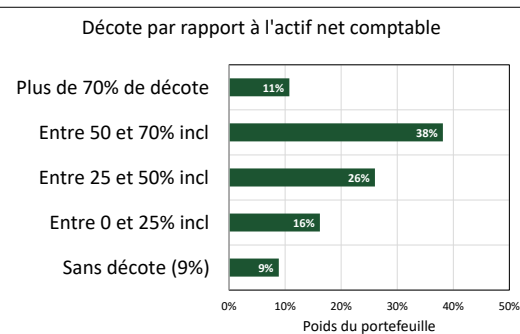


2, RUE DE LA BOURSE,  
75002 Paris  
TEL : 01 44 82 70 40  
FAX : 01 42 33 02 32  
contact@hmgfinance.com

## Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille ( / 80 )		AUM : 17,66 M€	
Nippon Tungsten Co., Ltd.	4,44%	Yasunaga Corporation	2,13%
Toyota Motor Corporation	4,30%	Tsutsumi Jewelry Co.,Ltd.	2,02%
Medikit Co.,Ltd.	3,49%	Futaba Corporation	1,93%
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	3,39%	Nichiwa Sangyo Co., Ltd.	1,92%
Sk Kaken Co.,Ltd.	2,63%	Chubu-Nippon Broadcasting Co., Ltd.	1,79%

Valuation	
Price/Book (Average)	0,57
Price/Book (Median)	0,43
Price/Earnings Per Share	15,03
Price/Cash Flow	0,39
Enterprise Value/EBITDA	6,72
Dividend Yield	2,27



Market Cap	
Large Cap (≥5 Mds€)	7,7%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	1,0%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	8,2%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	77,3%
Moyenne (M€)	10 296
Cash	5,7%

Par périodes glissantes	octobre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
<b>HMG Japan Fund - part I</b>	0,0%	12,3%	-	-	-	-	12,3%
MSCI Japan Index NR	5,3%	12,6%	-	-	-	-	12,6%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>HMG Japan Fund - part I</b>	-	-	-	-	-	-	-
MSCI Japan Index NR	-	-	-	-	-	-	-

## Commentaire du mois d'octobre

Nous disions le mois dernier que septembre n'avait pas été de tout repos. C'était sans compter les événements du mois d'octobre. En effet, il a commencé par une baisse prononcée des indices japonais : ainsi, le premier jour du mois, près de 90% des sociétés cotées sur le segment « Prime » de la Bourse de Tokyo baissaient et l'indice de référence du fonds, le MSCI Japan NR en EUR, perdait 0,7 % tandis que le Topix (pour les valeurs plus petites) plongeait de 1,7 % et le Nikkei (principal indice nippon) de 1,2 %. Finalement, les indices ont clôturé le mois en hausse respectivement de 5,26 %, 6,19 % et surtout par un spectaculaire bond de 16,64 % pour le Nikkei 225 qui a décroché un nouveau record en franchissant cette fois le seuil des 50 000 points !

Il faut dire que l'agenda politique du pays a encore été très chargé. Sur le plan domestique, les incertitudes sur la possibilité de Mme Takaichi de prétendre au poste de Premier Ministre après avoir remporté les élections de son parti, mais avoir perdu au passage le parti du Komeito, son allié jusqu'ici, ont fini par trouver une issue positive le 20 avec l'annonce d'une coalition avec le parti du Rajeunissement, qui a rencontré une approbation de 74% dans les sondages. Sur le plan international, la rencontre entre Mme Takaichi et M. Trump au Japon le 28 octobre a fini de soutenir l'enthousiasme des marchés, les Etats-Unis décrivant leur relation avec le pays du soleil levant comme leur alliance bilatérale la plus forte.

A côté de tous ces événements, la performance de votre fonds HMG Japan ce mois-ci semble bien pâle, avec +0,02 % pour la part I. La baisse de presque 3 % du yen face à l'euro n'a pas aidé : seul un gros quart des positions se retrouve en situation de performance positive. Surtout, votre fonds se positionne loin des grands noms japonais comme Advantest, Softbank, Fast Retailing ou encore Tokyo Electron.

La meilleure contribution du portefeuille (0,38 point et une performance de 40,2% en devise) est **Sanyo Engineering & Construction**. Cette société est spécialisée dans la conception et la fabrication d'équipements électriques (des tableaux électriques aux systèmes de ventilation / climatisation en passant par la construction d'infrastructures de distribution d'énergie) pour le public et le privé, au Japon et à l'international. Le cours s'est réveillé en fin de mois à l'annonce d'une forte révision des résultats du premier semestre, liée entre autres à une forte demande venant des data centers. Autre bénéficiaire de l'augmentation des dépenses dans ce secteur, la société **Nippon Tungsten**, première position du portefeuille, qui apporte ainsi une contribution de 0,36 point.

Du côté des contreperformances, on relèvera surtout celle de **Daiwa Motor Transportation** qui passe de meilleur élève à cancre en l'espace d'un mois. Aussi, vos gérants ont pris quelques bénéfices au tout début du mois, proche du plus haut, puis ont reconstitué la position à un cours inférieur de plus de 50% par rapport à la cession. **Medikit** qui faisait aussi partie du podium des meilleurs contributeurs le mois dernier la rejoint sur le podium des plus mauvais élèves ce mois-ci, mais uniquement parce qu'elle est la troisième position du fonds et qu'une faible baisse de son cours a alors un fort impact.

Enfin, deux nouvelles ont particulièrement retenu notre attention en octobre :

D'une part, le Tokyo Stock Exchange a procédé à quelques ajustements dans son Code de la Gouvernance pour notamment pousser les émetteurs à améliorer le rendement de leurs liquidités, initiative qui plaît à Mme Takaichi, qui suggère même de taxer les grosses positions de trésorerie détenues au bilan des entreprises ;

D'autre part, le Nikkei a annoncé la publication d'un nouvel indice à compter du 4 novembre : le Nikkei 225 Shareholder Return Stock 40 Index. Le nouvel indice comprendra 40 actions sélectionnées parmi les 225 entreprises du Nikkei, hors secteurs financier et immobilier, en fonction de leur engagement envers la rémunération des actionnaires. Il vise à répondre à la demande croissante des investisseurs pour des sociétés qui redistribuent activement leurs bénéfices aux actionnaires par le biais de dividendes et de rachats d'actions.