

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.**

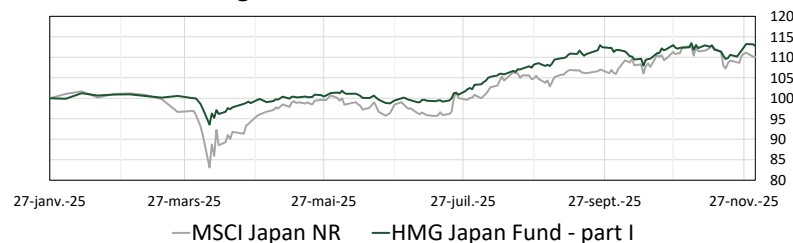
Performances

Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Japan Fund - part I	0,8%	13,2%	-	-	-	-	13,2%
MSCI Japan Index NR	-1,2%	11,2%	-	-	-	-	11,2%

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 depuis l'origine :

Volatilité (P)	5,2%
Volatilité (B)	20,7%
Ratio de Sharpe	2,90
Tracking Error	7,5%

Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 83) - Somme : 27,6%

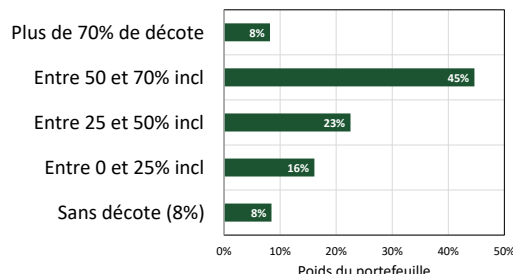
AUM : 18,12 M€

Toyota Motor Corporation	4,10%	Nichiwa Sangyo Co., Ltd.	2,12%
Nippon Tungsten Co., Ltd.	3,92%	Tsutsumi Jewelry Co., Ltd.	2,11%
Medikit Co., Ltd.	3,57%	Yasunaga Corporation	2,07%
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.	3,28%	Kawagishi Bridge Works Co., Ltd.	1,91%
Sk Kaken Co., Ltd.	2,70%	Chubu-Nippon Broadcasting Co., Ltd.	1,84%

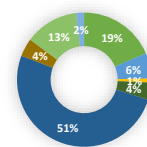
Valorisation

Price/Book (Median)	0,58
Price/Earnings Per Share	0,43
Price/Cash Flow	15,40
Enterprise Value/EBITDA	0,35
Dividend Yield	6,48
	2,26

Décote par rapport à l'actif net comptable



Secteurs



- Consommation discrétionnaire 18,60%
- Consommation de base 6,15%
- Energie 0,97%
- Santé 4,13%
- Industrie 50,95%
- Technologies de l'information 4,36%
- Matériaux 12,94%
- Services de communication 1,91%

Market Cap

Large Cap (≥5 Mds€)	7,4%
Mid Cap (<5 & ≥2 Mds€)	1,0%
Small Cap (<2 & ≥0,5 Mds€)	8,6%
Micro Cap (<0,5 Mds€)	79,2%
Moyenne (M€)	9 665
Cash	3,9%

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
5 660,09 €

Actif Net de l'OPCVM
18 123 037,20 €

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

Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Japan Fund - part I	0,8%	13,2%	-	-	-	-	13,2%
MSCI Japan Index NR	-1,2%	11,2%	-	-	-	-	11,2%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Japan Fund - part I	-	-	-	-	-	-	-
MSCI Japan Index NR	-	-	-	-	-	-	-

Commentaire du mois novembre

Novembre a commencé par un retournement de marché, avec les valeurs technologiques en baisse, parfois très fortement, relativement à leurs camarades plus petites. Une forme de correction bienvenue de l'indice phare de la bourse japonaise, le Nikkei 225, après un mois d'octobre exceptionnel qui l'avait vu enchaîner les records. Ce mouvement de baisse n'a pas duré et, à la suite de la publication des résultats de Nvidia le 19 novembre, les valeurs liées à l'intelligence artificielle ont rebondi, portant le N225 de nouveau au-dessus du seuil des 50 000 points à la fin du mois.

A l'inverse, la value est proche de son plus bas niveau sur dix ans relativement aux valeurs de croissance. Pourtant, les publications trimestrielles, concentrées sur la première quinzaine de novembre, ont dessiné une tendance favorable avec une large proportion de sociétés remontant même leurs estimations. Une enquête menée auprès des entreprises par le Ministère des Finances a d'ailleurs montré sur le trimestre une hausse de 19,7% du résultat avant impôt. Dans ce contexte, HMG Japan Fund gagne +0,79% (part I) ce mois-ci, tandis que le MSCI Japan, indice de référence de votre fonds, perd 1,24%.

Dans le détail, la performance ce mois-ci a d'abord été tirée par **Yasunaga Corporation** avec une contribution de 0,46 point. Cet acteur de niche dans les pièces de moteur, machines-outils, équipements de mesure et systèmes électroniques à destination du secteur automobile et de l'industrie au sens large et dans le monde entier, a publié de bons résultats, mais surtout bénéficie de deux éléments. Le premier, que nous évoquons dans notre commentaire du mois d'août, est lié à la production des dissipateurs thermiques qui servent à refroidir la série 17 de l'iPhone. Le second tient à la forte augmentation de commandes de machines-outils japonaises pour le secteur automobile et des semi-conducteurs, en particulier en provenance des Etats-Unis. Vos gérants ont profité de ces bonnes nouvelles pour écrêter la position au double du prix d'acquisition de ces titres. Dans la même idée, une partie de la position en **Union Tool** a été cédée à un cours 2,7 fois supérieur à celui d'achat des titres en raison d'une valorisation élevée qui atteint désormais un prix sur actif net de 2 fois. Pour rappel, cette dernière conçoit, fabrique et commercialise des équipements d'usinage (coupe des métaux) notamment employés pour les circuits imprimés des data centers.

Dans un registre légèrement différent, le gouvernement a annoncé ce mois-ci des dépenses budgétaires dans les infrastructures (réseaux ferrés, routiers, d'assainissement...) qui ont favorisé les cours de nombreuses sociétés du portefeuille actives dans la construction et la maintenance de réseaux et seront bénéfiques aussi sur le long terme.

Du côté des contreperformances, il convient de souligner les sociétés du mois dernier qui sont à nouveau les mauvais élèves de novembre. D'un côté, **Nippon Tungsten**, deuxième position du fonds, n'a baissé « que » de 7,8%, mais retire 0,42 point à la performance, car elle a plongé avec les autres grands noms de l'IA au milieu du mois, mais n'a pas aussi fortement rebondi ensuite. De l'autre, **Daiwa Motor Transportation**, qui glisse de 22,2% et retire 0,35 point, avec une publication de résultats plutôt conservatrice. Elle reste néanmoins une conviction de vos gérants.