

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

## Objectif de gestion

Article 8 SFDR

Profil de risque

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

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 indicial, 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.

## Performances

Performances nettes %	1 mois	Origine
HMG Japan Fund Part I (EUR)	1,3	1,4
MSCI Japan NR	4,2	-1,0

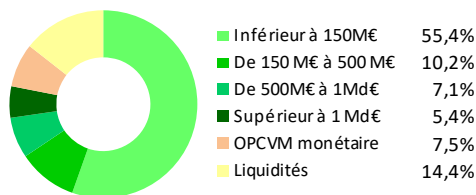
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

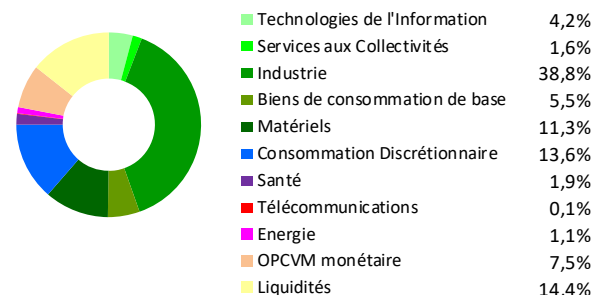
SUMITOMO METAL MINING C	3,1%	UNION TOOL CO	2,0%
TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,7%	MEDIKIT CO LTD	1,7%
TOYOTA MOTOR CORP	2,3%	NORITAKE CO LTD	1,7%
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	2,2%	FUTABA CORP	1,6%
NICHIWA SANGYO CO LTD	2,1%	SK KAKEN	1,5%

Nombre total de lignes: 75 **TOTAL 10 premières lignes: 20,8%**

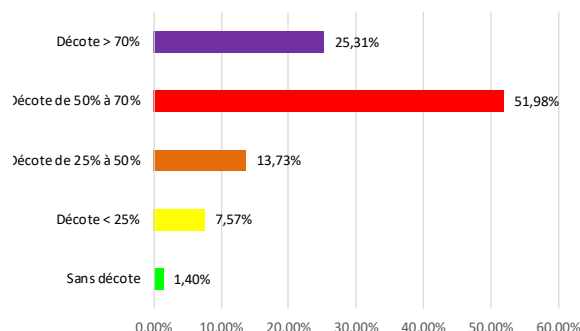
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Décote des titres en portefeuille par rapport à leurs actifs nets comptables



Actions Japon, Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Sabine GIRAULT depuis le 23 janvier 2025  
Marc GIRAULT

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Internationales

Code ISIN  
FR001400U4R5  
Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 23 janvier 2025

Frais de Gestion  
1,25% TTC

Commission de Surperformance  
Si dépassement du High water mark  
15% au-delà du MSCI Japan Index NTR/EUR

Souscription Initiale  
1 part (puis en 1/1000)

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/05/2025

5 062,94 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/05/2025

13 905 157,09 €

## Commentaire du mois de mai

Le mois de mai au Japon est la période de la récolte du thé... vert, comme la performance de votre fonds ce mois-ci : +1,31% (part I).

C'est aussi le mois qui compte le plus de jours fériés chômés, au nombre de trois. Cela s'est ressenti dans le nombre mensuel de transactions, le plus faible depuis que le fonds a été lancé fin janvier.

A l'inverse, votre équipe de gestion a eu beaucoup plus de travail puisque c'est la période des publications de résultats annuels ! En effet, les sociétés japonaises clôturent leur exercice fiscal au 31 mars et sur la seule semaine du 9 au 16 mai, après la Golden Week, déjà 70% des valeurs du portefeuille avaient publié avec souvent dix publications par jour pendant cette période.

La plupart du temps, les résultats ont été bons et bien reçus par le marché. Ainsi, à la fin du mois, 48 valeurs du portefeuille ont vu leur cours progresser et 25 reculer. Par ailleurs, six nouvelles valeurs ont intégré le portefeuille ce mois-ci et seule l'une d'elles a fini le mois en retrait.

Dans le détail, un trio de tête se détache du peloton, à la fois en termes de performance et de contribution.

**Sanyo Industries**, fabricant de matériaux de construction en métal que nous avons pu mettre en portefeuille lors du plongeon de la bourse début avril, fait un bond remarquable de +35,75% en mai et devient ainsi le premier contributeur avec 0,38 points. La société n'a pourtant pas brillé pour ses résultats. C'est plutôt l'annonce du doublement du dividende qui sera versé aux actionnaires en 2026, conférant ainsi au titre un rendement de plus de 6% sur la base du cours actuel, qui a emporté l'adhésion du marché avec un envol de son cours de 17% ce jour-là !

Vient ensuite **Union Tool** qui conçoit, fabrique et commercialise des équipements d'usinage (coupe des métaux) et dont la progression de +22,53% lui permet d'apporter 0,35 point à la performance du fonds.

Sur la dernière marche du podium, **Takara Standard** contribue avec 0,33 point grâce à une performance de +28,32% en mai. La société fabrique et vend des matériaux pour la maison avec une spécialisation dans l'émail (cuisines, baignoires, éviers et lavabos, entre autres). Le marché a salué par un bond de 22% du cours une bonne publication le 8 mai (résultat opérationnel en hausse de 26%, soit 8% au-delà des prévisions) et là aussi de bonnes nouvelles sur le dividende, en hausse de 44% en 2025, puis 28% en 2026 pour un rendement attendu de 4,6% sur la base d'un cours à 2180 yens.

A contrario, mais dans une moindre mesure, les sociétés qui ont contribué le plus négativement à la performance sont **Iwatsuka Confectionery** (-0,19 point), le leader des crackers de riz, impacté par la rareté de l'offre et donc la hausse du cours de sa matière première phare. L'ouverture de ce marché aux importations de riz américaines est d'ailleurs un des principaux sujets de discussion du tout nouveau ministre de l'agriculture japonais, M. Koizumi, nommé le 21 mai après une plaisanterie de « mauvais goût » de l'ancien responsable qui a dû démissionner dans la foulée.

A égalité ensuite, **Taihei Machinery Works** (fabrication et vente de contreplaqué et machines à bois) et **Ohishi Sangyo** (fabricant d'emballages de spécialité) ont toutes deux retiré 0,15 point de performance ce mois-ci. En cause, les résultats en baisse et des perspectives en demi-teinte. Toutefois, les dividendes avec un rendement entre 2,5% et 5% aident à patienter.