

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

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
FR001400U4Q7
Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 23 janvier 2025

Frais de Gestion
2,10% TTC

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

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 31/10/2025
111,28 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/10/2025
17 661 818,86 €

**Réf.: Generali,Cardif,
Nortia, Vie Plus, La
Mondiale, AEP, CNP,
Selencia.**

Article 8 SFDR

Profil de risque

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 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

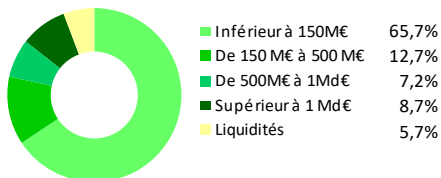
Performances nettes %	1 mois	Origine
HMG Japan Fund Part C (EUR)	-0,3	11,5
MSCI Japan NR	5,3	10,7

Répartition du Portefeuille

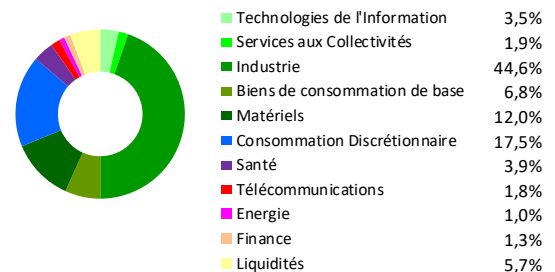
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,5%	YASUNAGA	2,1%
TOYOTA MOTOR CORP	4,3%	TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,1%
MEDIKIT CO LTD	3,5%	FUTABA CORP	1,9%
SUMITOMO METAL MINING C	3,4%	NICHIWA SANGYO CO LTD	1,9%
SK KAKEN	2,6%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	1,8%
Nombre total de lignes:	76	TOTAL 10 premières lignes:	28,3%

Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



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 -0,26 % pour la part C. 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.