

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 28/11/2025
112,11 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/11/2025
18 123 036,90 €

**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

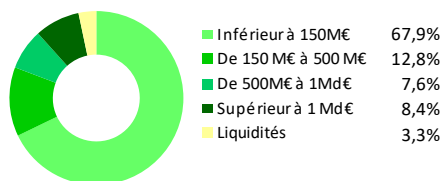
Performances nettes %	1 mois	Origine
HMG Japan Fund Part C (EUR)	0,7	12,1
MSCI Japan NR	-1,2	11,2

Répartition du Portefeuille

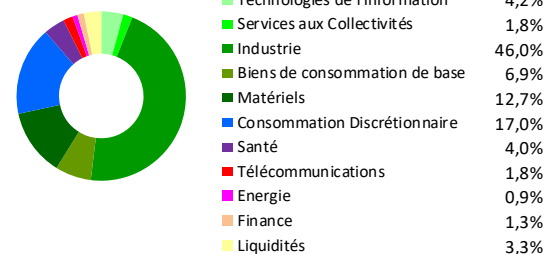
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

TOYOTA MOTOR CORP	4,1%	TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,1%
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,0%	NICHIWA SANGYO CO LTD	2,1%
MEDIKIT CO LTD	3,6%	YASUNAGA	2,1%
SUMITOMO METAL MINING C	3,3%	KAWAGISHI BRIDGE WORKS	1,9%
SK KAKEN	2,7%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	1,8%
Nombre total de lignes:	83	TOTAL 10 premières lignes:	27,9%

Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de 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 +0,75% (part C) 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 évoquions 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.