

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

## Objectif de gestion

Article 8 SFDR

Profil de risque

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

L'objectif de gestion HMG Japan est un compartiment dynamique dont l'objectif de gestion est de surperformer l'indice MSCI Japan Index NTR/EUR (dividendes nets réinvestis et libellé en EUR), sur la durée de placement recommandée de 5 ans, grâce à des investissements effectués sur les marchés d'actions japonaises.

Informations complémentaires : Le compartiment 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 OPC 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.

## Performances

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	Origine
HMG Japan Fund Part I (EUR)	9,5	16,6	32,7	33,9
MSCI Japan NR	9,4	15,1	23,6	28,7

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI Japan NR en EUR dividendes réinvestis est le « net »

sur le site internet [www.msci.com](http://www.msci.com), les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

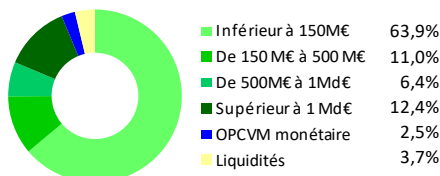
Par année civile en %	2025
HMG part C (EUR)	14,9
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

## Répartition du Portefeuille

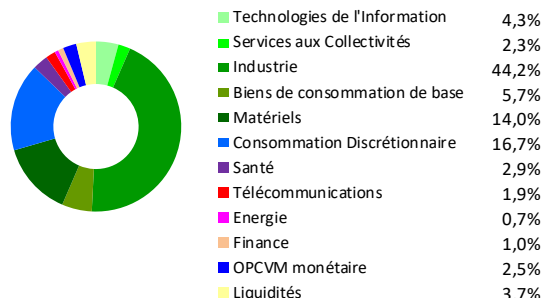
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

SUMITOMO METAL MINING C	5,6%	CANON INC	2,4%
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,3%	SK KAKEN	2,2%
TOYOTA MOTOR CORP	3,5%	TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,0%
MEDIKIT CO LTD	2,6%	UNION TOOL CO	2,0%
KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,5%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	1,9%
Nombre total de lignes:	86	<b>TOTAL 10 premières lignes:</b>	<b>29,1%</b>

### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



Actions Japon, Petites et moyennes capitalisations

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

Compartiment de SICAV française Actions 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 action (puis en 1/1000)

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action

Au 27/02/2026  
6 695,91 €

Actif Net du compartiment

Au 27/02/2026  
25 538 377,02 €

## Commentaire du mois de février

En février, HMG Japan Fund a bondi de 9,52 % pour l'action I. Cette performance est à comparer à un bond de 9,41 % pour son indice de référence, le MSCI Japan net en EUR (dividendes nets réinvestis). Cela est surprenant compte tenu de la disparité des constituants. Ce qui est encore plus frappant est que, sur cette période, les indices Nikkei 225 (très larges capitalisations et une forte composante technologique) et Topix (valeurs plus petites) ont eu également des performances comparables : 10,37 % pour le premier et 10,44 % pour le second, ce qui est proche de la performance de votre fonds.

L'actualité du mois a commencé par une victoire écrasante du Parti libéral-démocrate de la Première ministre Sanae Takaichi lors des élections du 8 février à la Chambre des Représentants. Son parti a ainsi obtenu la majorité à lui tout seul. Ayant les mains libres pour sa politique budgétaire expansionniste (hausse des dépenses dans différents secteurs comme la construction, la technologie au sens large, l'énergie ou la défense, mais aussi favorisation de la consommation des ménages dont la progression nominale des salaires est aujourd'hui dépassée par l'inflation !), le yen s'est d'abord affaibli, les marchés craignant l'alourdissement de la dette publique. Mais l'économie aime la stabilité politique, et un objectif clair de croissance endossé par un gouvernement adoptant manifestement une posture rassurante lors d'un discours devant la Diète, mêlant action et responsabilité, a finalement réorienté les marchés à la hausse. En parallèle, notons qu'avec les deux tiers des sièges, ce phénomène historique donne aussi à Mme Takaichi la possibilité de réviser la Constitution, et plus spécifiquement l'article 9, qui limite l'action militaire aux activités de défense.

Le mois de février est aussi le mois des publications du 3ème trimestre. En effet, la majorité des sociétés japonaises clôturent l'exercice fiscal au 31 mars. Globalement, les résultats des entreprises sont solides.

Des neuf valeurs qui ont affecté la progression de la valeur liquidative ce mois-ci (pour une contribution négative de -0,3 point en tout), seules cinq ont publié des résultats en baisse ou anticipent le prochain et dernier trimestre de l'année en demi-teinte. C'est par exemple le cas de la société **Takamatsu Machinery**, deuxième détracteur à la performance (-0,04 point). Cette entreprise fabrique et commercialise des machines-outils principalement utilisées dans l'automobile et les technologies de l'information. Elle a annoncé un chiffre d'affaires en baisse de presque 10 % et un résultat opérationnel en baisse également sur le trimestre. Les droits de douane ont en effet entraîné un certain report des investissements dans le secteur automobile. Pas d'inquiétude donc, car la société avait annoncé de fortes prises de commandes en octobre dernier dans ses deux principales activités. En première place, avec une contribution négative de 0,15 point, nous retrouvons le meilleur élève du mois précédent : **Nippon Tungsten**, dont le cours a perdu... moins de 2 % en février. Rien d'inquiétant ici non plus, il s'agit de prises de profits appuyées.

Du côté des contributeurs, le podium rassemble trois sociétés qui apportent 2,87 points à la performance grâce à leurs résultats très positifs, parfois au-delà de leurs prévisions. Dans l'ordre décroissant des contributions, nous retrouvons **Sumitomo Metal Mining** (1,51 point), **Union Tool** (0,75 point) et **TVE** (0,61 point).

Enfin, le mois de février a été animé par de nombreuses annonces d'opérations financières, notamment dans les secteurs de la construction et des machines-outils, deux secteurs très représentés au sein de votre portefeuille. L'une d'elles a porté sur une position d'HMG Japan Fund, la société **Sanko Sangyo**, qui fabrique et commercialise des produits imprimés spéciaux tels que des étiquettes, des autocollants et des panneaux adhésifs pour diverses industries en Asie. Le prix proposé le 3 février dernier, de 726 yens par action, représente une prime de 67 % par rapport au cours de clôture de la veille, à 433 yens. Cela peut sembler énorme, mais à ce niveau, il subsiste encore une décote de 35 % par rapport à la valeur de l'actif net comptable, qui nécessiterait de viser un cours de 1115 yens a minima. Les jours d'après ont d'ailleurs poussé le cours vers le haut de la fourchette jusqu'à atteindre un niveau de « croisière » entre 730 et 750 yens, et la valeur n'a traité depuis qu'une seule fois en dessous du prix de l'offre, avec une liquidité quotidienne multipliée par 10 au moins. Dans ces conditions, vos gérants espèrent une révision à la hausse de cette offre.