

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

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 30/01/2026
6 114,04 €

Actif Net du compartiment

Au 30/01/2026
22 096 566,46 €

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)	6,4	6,4	22,3	22,3
MSCI Japan NR	5,2	5,2	16,2	16,2

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, les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

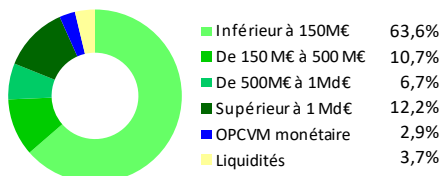
Par année civile en %	2025
HMG part C (EUR)	14,9
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

Répartition du Portefeuille

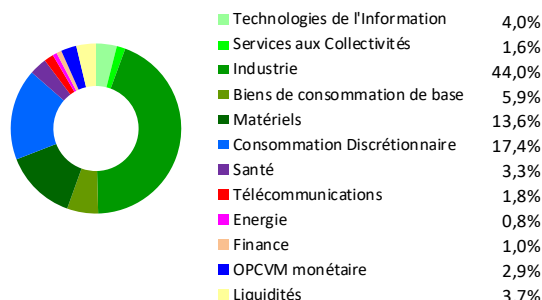
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

NIPPON TUNGSTEN CO LTD	5,1%	SK KAKEN	2,4%
SUMITOMO METAL MINING C	4,8%	KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,2%
TOYOTA MOTOR CORP	3,7%	TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	1,8%
MEDIKIT CO LTD	3,0%	YASUNAGA	1,8%
CANON INC	2,8%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	1,8%
Nombre total de lignes:	85	TOTAL 10 premières lignes:	29,5%

Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de janvier

HMG Japan Fund démarre l'année sur une forte performance de 6,44 % pour l'action I, soit plus d'un point de différence avec son indice de référence, le MSCI Japan net en EUR qui progresse de 5,23 %. Nous fêtons également son premier anniversaire avec une performance de 21 % pour l'action I sur un an glissant au 23 janvier 2026.

Ce premier mois de l'année a été mouvementé puisque Mme Takaichi, Premier Ministre, a annoncé la dissolution de la Diète, organe suprême du pouvoir d'état japonais, le seul avec la capacité de légiférer, notamment pour voter le budget ou élaborer les comptes des organisations liées au gouvernement. L'élection aura lieu le 8 février et une victoire de son parti est synonyme de relance budgétaire. Elle devrait alors favoriser notamment le secteur de la construction et des infrastructures dont votre portefeuille est généreusement garni. Notre analyste externe présent sur place en fin d'année dernière confirme d'ailleurs la quantité de chantiers en cours, non seulement à Tokyo ou Osaka, mais aussi dans des villes moyennes comme Nagoya, Hiroshima ou Matsuyama. A ce sujet, le Nikkei Weekly a publié un article intéressant soulignant la pénurie de main-d'œuvre dans le secteur de la construction : ainsi, 70 % des appels d'offres pour les grands projets de réaménagement sont abandonnés, ce qui se traduit par des profits plus élevés pour les entreprises du secteur.

En attendant, les rendements des bons du Trésor japonais atteignent des niveaux rarement vus depuis longtemps (le 40 ans passe au-dessus de 4% et le 10 ans au-dessus de 2%, un niveau jamais atteint depuis les années 1990) et faisant craindre au reste du monde (et en particulier les Etats-Unis et l'Europe) le rapatriement des sommes que les Japonais avaient placées à l'étranger à la recherche de rendement depuis l'éclatement de la bulle boursière et immobilière à la fin de l'année 1989. Vos gérants considèrent que ce mouvement devrait aussi alimenter la hausse des cours des actions japonaises et une remontée des taux n'impacterait pas les sociétés du portefeuille, choisies, entre autres, pour leur endettement faible ou nul et leur trésorerie généreuse.

Sur le plan international, la Chine, principal partenaire commercial du Japon (17 % de ses exportations et 23 % de ses importations jusqu'en octobre dernier) a interdit l'exportation vers ce dernier de certains produits incluant les terres rares, les composés chimiques, les composants électroniques et les équipements électriques, en représailles du soutien nippon pour Taïwan.

Ceci a favorisé la société **Nippon Tungsten**, première ligne du portefeuille, fournisseur de matières stratégiques à destination des fabricants de composants électroniques pour les « data centers », l'automobile ou le secteur de l'énergie au sens large. Plus précisément, son cours a pris 47,55 % en janvier, apportant ainsi la meilleure contribution à la performance ce mois-ci, avec 1,73 point. En parallèle, les métaux précieux comme l'or et l'argent, considérés aussi comme valeurs refuges et qui ont bondi respectivement de près de 13 % et 19 % en janvier, ont, quant à eux, soutenu le cours de **Sumitomo Metal Mining**, la deuxième position du portefeuille, mais aussi deuxième contributeur à la performance avec 1,65 point grâce à sa hausse de 47,24 %.

A l'inverse, ce sont deux spécialistes des valves pour réacteurs nucléaires, TVE et **Okano Valve**, qui ont retiré respectivement 0,09 et 0,07 point à la performance, faisant de ces sociétés les moins bons élèves du mois de janvier, et ce, en dépit de la volonté affichée par M. Akazawa, ministre en charge de la revitalisation économique du Japon, de redémarrer les centrales nucléaires.

Malgré des marchés qui ont atteint, ce mois encore, des sommets historiques, 30 à 40 % des sociétés japonaises cotées se négocient avec un ratio cours sur actif net inférieur à 1, et donc en dessous du seuil minimal fixé par la Bourse de Tokyo. A titre de comparaison, à fin 2025, ce chiffre est d'à peine 5% aux Etats-Unis et de 24 % en Europe.