

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
HMG Japan Fund Part I (EUR)	-0,9
MSCI Japan NR	-6,0

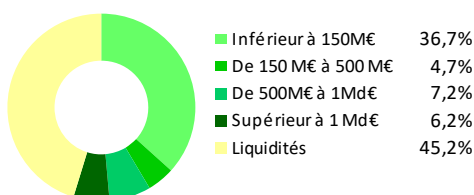
## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

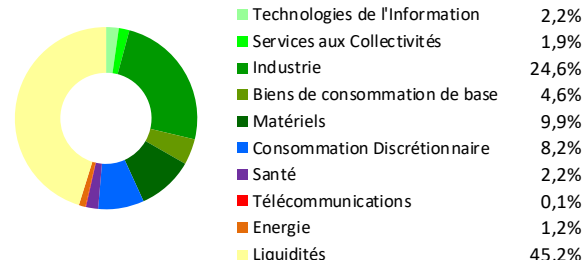
SUMITOMO METAL MINING C	3,6%	NORITAKE CO LTD	1,9%
TOYOTA MOTOR CORP	2,6%	OHISHI SANGYO CO LTD	1,5%
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	2,1%	FUTABA CORP	1,4%
MEDIKIT CO LTD	2,1%	TOHBU NETWORK	1,4%
SK KAKEN	1,9%	IWATSUKA CONFECTIONERY CO	1,3%

Nombre total de lignes: 52 **TOTAL 10 premières lignes: 19,7%**

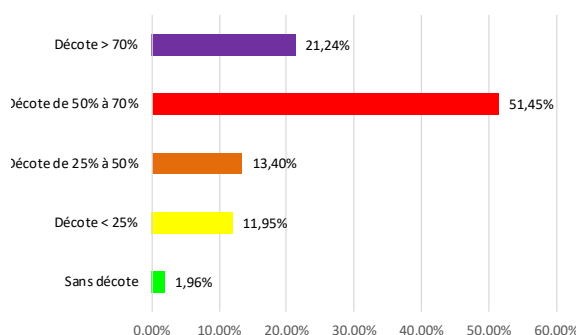
### Par taille de capitalisation



### 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 31/03/2025

5 000,65 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2025

11 873 924,37 €

## Commentaire du mois de mars

Ce mois-ci le fonds a perdu 0,9% (part I) et se montre donc plus résistant que l'indice MSCI Japan libellé en EUR, grâce à son biais vers des capitalisations plus petites. Toutefois, cette performance absolue n'est pas encore très parlante puisque le fonds est toujours en phase d'investissement.

Une vague d'exécutions a pu être réalisée fin mars avec les fortes baisses de la bourse, ce qui nous a permis d'acheter à bon compte les sociétés que nous avons en ligne de mire depuis le lancement du fonds et sur lesquelles nous avons une discipline relativement stricte à l'achat.

Ces mouvements ont également impacté le portefeuille ce mois-ci.

La première position du fonds à ce jour a aussi été le troisième détracteur de performance en mars avec -0,07 point de contribution négative : il s'agit de la société **Sumitomo Metal Mining**, la minière japonaise cotée la plus caractéristique.

Ses résultats sont principalement fonction des cours du nickel et du cuivre, quoique l'or joue aussi un rôle évident. Le groupe est leader dans la technologie liée aux métaux pour les batteries et est le fournisseur clé de matières premières pour Panasonic et Toyota. En partenariat avec Toyota, il joue d'ailleurs un rôle prépondérant dans l'Association Japonaise de Batteries, un consortium de 55 sociétés qui vise à sécuriser la chaîne d'approvisionnement des batteries et travaille notamment à développer les batteries à l'état solide (visant une capacité trois fois supérieure aux batteries lithium-ion actuelles), segment sur lequel Toyota est leader.

En parallèle, le groupe se positionne également comme un maillon indispensable de la chaîne d'approvisionnement du nickel pour les Etats-Unis grâce à son sourcing auprès de pays alliés de ce dernier (qui a publié le « US Inflation Reduction Act » pour réduire sa dépendance de près ou de loin à la Chine dans un contexte de tensions géopolitiques), ce qui constitue un avantage concurrentiel par rapport aux sociétés coréennes.

Enfin, la gouvernance est bonne et le groupe prend les intérêts des minoritaires au sérieux.

Aussi, nous avons profité de la faiblesse du cours en mars pour nous renforcer de 50%. Malgré cela, la société a fini le mois en baisse, mais reste une conviction de vos gérants à long terme dans les secteurs des batteries et de l'intelligence artificielle.

**Toyota Motor Co**, deuxième position de votre fonds, a, elle, été impactée par les annonces de M. Trump sur le secteur automobile en général et se place comme le plus gros détracteur de performance avec une contribution négative de -0,13 point. Cependant, le groupe bénéficie d'un yen faible et le Mexique ne représente que 2% de sa production globale. C'est avant tout un groupe bien géré, peu cher (P/AN tout juste inférieur à 1 et P/E de 7 fois) et qui a une marge de progression dans la communication de son excellence aux marchés. Notamment, le Président du groupe, M. Akio Toyoda, insiste régulièrement sur l'amélioration du ROE dans le temps, mais sans donner beaucoup plus de détail. Vos gérants estiment que cela devra passer par un rachat d'actions significatif, raison pour laquelle ils ont constitué une ligne dans votre fonds.

Pour contrer une partie de ces mauvaises performances, votre fonds a pu compter sur la progression des cours de **Ohishi Sangyo** et **Naigai Co** qui ont respectivement contribué pour 0,19 et 0,15 points.

**Ohishi Sangyo** est un fabricant d'emballages de spécialité : sacs en papier, boîtes en carton et autres contenants. C'est une société de niche (régionale) très abordable en termes de ratios financiers : seulement 10 fois les résultats et 0,48 fois son actif net comptable.

**Naigai Co**, fondé en 1920, est un fabricant de chaussettes traditionnelles japonaises, les « tabi », qui vend en gros et au détail depuis un siècle. Vos gérants l'ont sélectionné pour sa liquidité nette supérieure à sa capitalisation boursière et son P/AN de 0,32 fois, très faible. Son activité devrait repartir avec la reprise de la consommation japonaise.

Le climat froid a boosté ses ventes et, au début du mois, la société a revu son résultat opérationnel à la hausse pour le premier trimestre et le premier semestre 2025 de 1,1% et 35% respectivement.