

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)	1,6	11,6	26,6	28,2
MSCI Japan NR	5,5	16,9	28,2	30,7

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

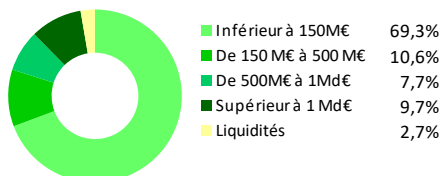
Par année civile en %	2025
HMG part C (EUR)	14,9
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

Répartition du Portefeuille

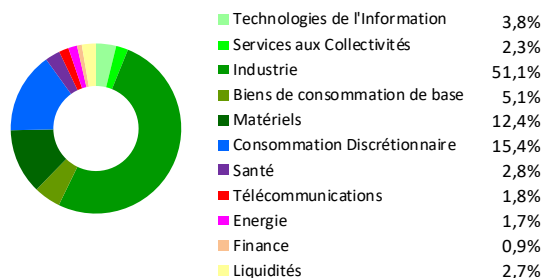
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,2%	TOYOTA MOTOR CORP	2,7%
SUMITOMO METAL MINING C	4,0%	KANESHITA CONSTRUCTION CO	2,7%
YKT CORP	3,1%	MEDIKIT CO LTD	2,5%
KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,8%	TAKARA STANDARD CO LTD	2,1%
UNION TOOL CO	2,8%	CANON INC	2,1%
Nombre total de lignes:	84	TOTAL 10 premières lignes:	29,0%

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 29/05/2026
6 410,27 €

Actif Net du compartiment
Au 29/05/2026
25 812 442,57 €

Commentaire du mois de mai

Le mois de mai aura été marqué par une forte volatilité rythmée par le va-et-vient de nouvelles tantôt positives, tantôt négatives sur le conflit au Moyen-Orient. L'impact direct d'un blocage du détroit d'Ormuz consiste en une hausse des prix de l'énergie et des tensions sur les chaînes logistiques qui augmentent les coûts de production des entreprises se transmettant ensuite aux prix et augmentant in fine la pression inflationniste.

Au Japon, l'inflation sous-jacente se rapproche de la cible de 2 %, mais les salaires réels progressent, confirmant une dynamique domestique plus solide avec une consommation des ménages résistante, et la croissance du PIB au premier trimestre surprend positivement (+2,1 % contre +1,7 % attendu), même si les perspectives pour l'année sont plus faibles. Cette bonne surprise renforce l'idée que l'économie peut absorber des hausses de taux supplémentaires et le marché anticipe un cycle de normalisation monétaire plus rapide que prévu. Cette perspective entraîne une forte hausse des rendements obligataires (10 ans au plus haut depuis la fin des années 1990, 20 ans au plus haut depuis 1997 et 30 ans proche de 4 %, record historique !) et favorise les valeurs financières, directement bénéficiaires de la normalisation des taux. Du côté de la devise, malgré plusieurs interventions des autorités, le yen reste sous pression et les marchés surveillent attentivement le seuil des 160 yens par dollar, ainsi que toute action coordonnée entre Tokyo et Washington.

Dans ce contexte macroéconomique foisonnant, ne perdons pas de vue que le mois de mai est aussi et surtout particulier, car il est le mois des publications annuelles (ou, à défaut, trimestrielles) pour la majorité des sociétés cotées. Le bilan global est solide : environ 60 % des entreprises dépassent les attentes et 70 % des sociétés industrielles publient des bénéfices en hausse. Les bénéfices agrégés montent même à des niveaux records, atteignant presque le double de ceux de 2023 à la même période. Autre constat intéressant du point de vue de la gouvernance et qui est un des paris de vos gérants sur l'évolution du marché japonais : les dividendes ont souvent été augmentés, parfois fortement, pour proposer un rendement moyen autour de 3 %, et les rachats d'actions sont plus fréquents. En dépit de carnets de commandes industriels à des niveaux records, les entreprises restent prudentes et font des prévisions conservatrices (prudence sur les coûts des matières premières et de l'énergie), fidèles à leur culture. Aussi, les investisseurs ont vendu lorsque c'était effectivement le cas et même si les résultats étaient bons, créant ainsi de nouvelles opportunités pour des acquéreurs comme votre fonds qui a ainsi pu compléter certaines lignes avec de nouveaux volumes mis sur le marché, une aubaine.

Et les acheteurs ne manquent plus : les investisseurs étrangers ont acheté environ 36 milliards de dollars d'actions japonaises en avril, un record. Le Japon est bel et bien devenu un marché très attractif pour les flux globaux, malgré la hausse des taux, notamment grâce à une meilleure rémunération des actionnaires : les rachats d'actions atteignent environ 7700 milliards de yens, les dividendes continuent d'augmenter d'année en année et certaines sociétés combinant hausse du dividende et rachats sont dès lors perçues comme le Graal boursier. Ce regain de confiance, voire cette euphorie, bénéficie nettement aux grosses valeurs japonaises : les indices Nikkei (plus de 65 000 points) et Topix ont de nouveau franchi des records historiques en mai. Une véritable rotation sectorielle se confirme : les valeurs liées à l'intelligence artificielle, les semi-conducteurs ou l'électronique et, par ricochet, celles actives dans les secteurs des infrastructures, de l'électrification (équipements, câbles) et de l'énergie au sens large, dominent le rallye boursier actuel. Il faut dire que les investissements mondiaux dans l'IA ont explosé et il y a une forte demande pour les composants électroniques avancés pour lequel le Japon est réputé. A l'inverse, les secteurs de la construction, des machines industrielles et ceux sensibles aux coûts des matières premières sont délaissés. La direction de Kioxia, montée sur le podium des plus grandes capitalisations japonaises courant mai, ne s'y trompe pas : elle n'a pas donné de prévisions pour l'an prochain estimant que les prix des semi-conducteurs peuvent fluctuer très rapidement. Cependant, dans un marché haussier, poussé par l'énorme épargne dormante au Japon (l'estimation actuelle de l'épargne des ménages japonais est de 220 000 milliards de yens, soit 14 000 milliards de dollars), les valorisations peuvent devenir très élevées.

Ces éléments expliquent la performance de votre fonds HMG Japan (action I +1,58 %) au regard de son indice de référence, le MSCI Japan NR en euro, à +5,52 %, lui-même éloigné des indices phares de la bourse japonaise, le Nikkei 225 avec +11,88 % et même le Topix avec ses +6,17 %, alimentés par une participation massive des investisseurs particuliers.

Comme nous l'écrivions précédemment, ce mois-ci les deux plus gros détracteurs de performance ont été une société de machines industrielles, **Nitchitsu**, avec des résultats seulement légèrement meilleurs qu'attendus et des prévisions faibles, et une société de construction spécialisée dans les structures en acier, **KomaiHaltec**, après avoir été le meilleur contributeur le mois passé, à cause de retards sur certains projets par faute de main d'œuvre, mais sa rentabilité s'est améliorée. Elles retirent respectivement 0,29 et 0,28 point à la performance ce mois-ci. A l'inverse, les meilleurs contributeurs ont été **YKT**, spécialiste de l'import/export d'équipement électronique et de lecteurs optiques, avec un apport de 1,28 point de performance, suite à des rumeurs selon lesquelles la société fournirait des équipements pour des ordinateurs quantiques et les semi-conducteurs. La deuxième meilleure contribution, pour 0,71 point, est attribuée à **Nissin Shoji**, stations essence principalement, après que la direction a annoncé un *Management Buy-Out* le lendemain de la publication des résultats, avec une prime de 60,72 % par rapport au dernier cours et faisant passer le ratio price-to-book de 0,35 à 0,6.