

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	Origine
HMG Japan Fund Part I (EUR)	2,2	2,3
MSCI Japan NR	1,1	-1,5

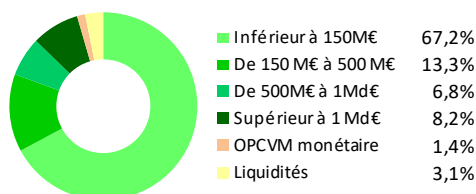
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

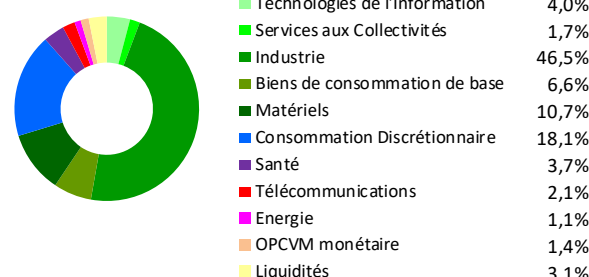
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,7%	TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,5%
TOYOTA MOTOR CORP	4,6%	FUTABA CORP	2,2%
MEDIKIT CO LTD	3,2%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	2,1%
SUMITOMO METAL MINING C	2,8%	NICHIWA SANGYO CO LTD	1,9%
UNION TOOL CO	2,5%	TOHBU NETWORK	1,8%

Nombre total de lignes: 76 **TOTAL 10 premières lignes: 28,2%**

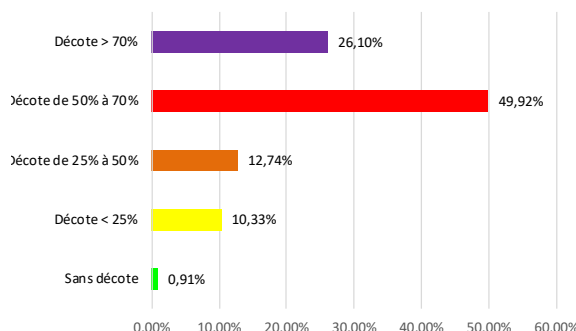
Par taille de capitalisation



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 31/07/2025

5 109,54 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2025

14 762 166,14 €

Commentaire du mois de juillet

La performance de HMG Japan (part I) ce mois-ci a été positive de +2,24% contre +4,18% pour son indice de référence, le MSCI Japan Index NTR en EUR (dividendes nets réinvestis). Cette différence s'explique notamment par le biais de votre fonds vers des valeurs plus confidentielles que celles des indices nippons en général et dont la performance est attendue dans la durée, car les flux étrangers qui se déversent sur le Japon depuis plusieurs semaines alimentent d'abord la hausse des valeurs des indices.

Ce mois de juillet n'a toutefois pas démerité et l'aboutissement d'un accord sur des droits de douane fixés à 15% sur les importations japonaises aux Etats-Unis et l'ouverture du marché japonais aux marchandises américaines en est l'illustration. C'est le secteur automobile, fortement impacté par les annonces de M. Trump en mars dernier, qui en a le plus profité ce mois-ci dans le fonds. En effet, la meilleure contribution est attribuée à **Toyota Motor Co**, ex-aequo avec **Union Tool**, toutes deux amenant 0,29 point de performance. La première a connu un bond de 14,34% le lendemain de l'annonce, l'impact des nouveaux droits de douane correspondant finalement, selon les experts, à l'effort annuel d'une réduction de coûts. Ce rebond a surtout permis à l'action d'effacer les mauvaises performances récentes, dues probablement aussi à une rébellion de certains actionnaires étrangers mécontents du prix proposé par le groupe pour racheter l'entité Toyota Industry.

Un fait à relever ce mois-ci : **Noritake**, qui développe une variété de technologies de fabrication de céramique pour l'industrie, mais est aussi une entreprise de vaisselle en porcelaine mondialement reconnue depuis le siècle dernier pour sa qualité supérieure et l'attention portée aux détails (certaines pièces sont même devenues des objets de collection et peuvent valoir une fortune !), s'est distinguée par la montée au capital d'un activiste local, le fonds *Strategic*, qui a atteint une position de 5,1%. Le jour de l'annonce, le cours a subitement pris 7,9 %. Malgré le relèvement du prochain dividende en mars 2026, il y a fort à parier que cela ne suffira pas à cet actionnaire. La société n'a, par exemple, pas fait un seul rachat d'actions depuis 12 ans et possède des terrains et des immeubles probablement sous-évalués. Avec une performance mensuelle de 18,1 %, la valeur apporte une contribution positive de 0,25 point.

Onze valeurs, sur les 75 qui composent aujourd'hui le portefeuille, ont eu une performance négative en juillet et parmi elles, une seule a été un fort détracteur : il s'agit de la désormais connue **Sumitomo Metal Mining**, à cause de la volatilité des cours du cuivre au gré des commentaires de M. Trump sur les droits de douane relatifs à ce métal.

Les autres ont eu un impact contenu à moins de 0,1 point de performance.

L'équipe de gestion vous souhaite un été agréable, au Japon ou ailleurs !