

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

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 29/08/2025

5 427,68 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/08/2025

15 723 456,61 €

Article 8 SFDR

Profil de risque

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

Objectif de gestion

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 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 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	Origine
HMG Japan Fund Part I (EUR)	6,2	8,7
MSCI Japan NR	4,6	3,0

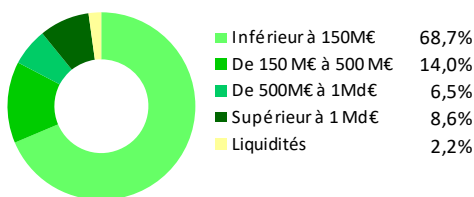
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

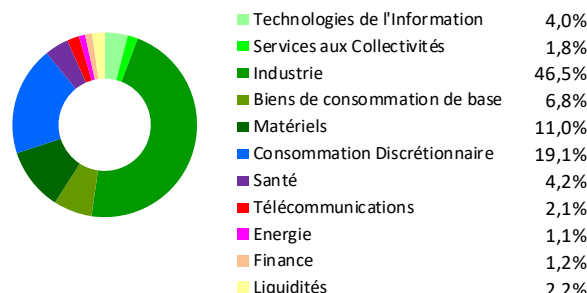
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,8%	UNION TOOL CO	2,3%
TOYOTA MOTOR CORP	4,6%	YASUNAGA	2,2%
MEDIKIT CO LTD	3,8%	FUTABA CORP	2,2%
SUMITOMO METAL MINING C	3,1%	CHUBU-NIPPON BROADCASTING	2,1%
TSUTSUMI JEWELRY CO LTD	2,3%	NICHIWA SANGYO CO LTD	1,8%

Nombre total de lignes: 76 **TOTAL 10 premières lignes: 29,2%**

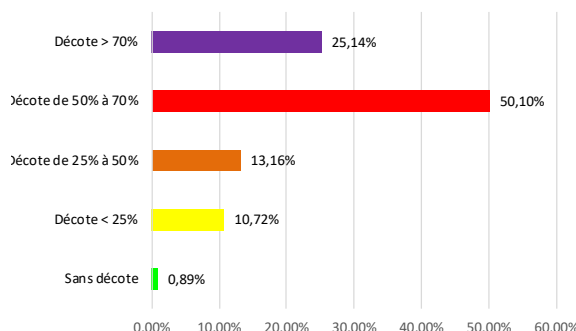
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Décote des titres en portefeuille par rapport à leurs actifs nets comptables



Commentaire du mois d'août

La performance de votre fonds HMG Japan ce mois-ci a été la plus forte enregistrée sur un mois depuis son lancement le 23 janvier dernier : la part I a ainsi fait un bond de +6,23 %, ce qui porte la performance depuis le début à +8,55 %. L'indice de référence du FCP, le MSCI Japan NR en EUR, a quant à lui progressé de +4,58 % en août. A titre de comparaison, même le Topix n'a progressé « que » de 4,49 % ce mois-ci.

La sélection de titres de conviction hors des sentiers battus commence donc à payer, c'est du moins tout ce que nous pouvons souhaiter au fonds. Nous en profitons pour rappeler que cette sélection s'effectue dans un univers de sociétés dont le cours de bourse ne reflète pas leur valeur d'actif net comptable, ce qui se traduit par un ratio « *price-to-book* » ou PBR en dessous de 1. En réalité, nous avons même choisi de placer le curseur plus bas, en se restreignant aux sociétés dont le PBR est en dessous de 0,8 pour obtenir une décote minimale de 20% au moment de l'entrée des émetteurs dans l'univers. Toutes les tailles de capitalisation sont concernées, même si votre équipe de gestion a un biais naturel vers les petites et moyennes valeurs, issu de son expertise plus que trentenaire dans ce segment de marché. D'un point de vue sectoriel, seuls les secteurs banque/assurance et immobilier ont été retirés : l'un parce que sa comptabilité est plus complexe, l'autre parce qu'il présente des bilans souvent et fortement endettés, mais aussi parce que les valeurs industrielles et de consommation sont les plus représentées dans la cote japonaise.

Dans le détail, ce sont les valeurs **Union Tool** et **Yasunaga Corporation** qui ont tiré la performance en août. Fait curieux, ce sont aussi les plus gros contributeurs depuis que le fonds existe, avec respectivement 2,15 et 0,67 points. La première, qui conçoit, fabrique et commercialise des équipements d'usinage (coupe des métaux) notamment employés pour les circuits imprimés des data centers, a vu son cours progresser de 43,35% en devise et il a été multiplié par 2,6 depuis que nous l'avons mise en portefeuille. Nous avons donc procédé à la première cession de l'histoire du FCP ce mois-ci en cédant un tiers de la position pour matérialiser cette forte performance. La deuxième, qui est un acteur de niche dans les pièces de moteur, machines-outils, équipements de mesure et systèmes électroniques à destination du secteur automobile et de l'industrie au sens large et dans le monde entier, a bondi de 46,82% en yen après avoir confirmé mi-août qu'elle produisait les dissipateurs thermiques pour la série 17 de l'iPhone. Même si elles se détachent du lot, il faut reconnaître que ce mois d'août a été particulièrement bénéfique : 83% des valeurs du portefeuille ont positivement contribué à la performance.

A l'inverse, dans celles qui ont retiré de la performance, l'une d'elles se démarque : **Tamai Steamship** perd presque 20% en devise et contribue négativement pour 0,25 point. Cette entreprise possède et exploite des navires principalement au Japon pour le transport de vrac (minerais, céréales, produits sidérurgiques, clinker de ciment, entre autres). Nous l'avons mise en portefeuille pour la valeur de ses bateaux non reflétée à leur valeur d'actif dans les comptes. Le cours progressait de manière quasi continue depuis début avril et a atteint un maximum de quatre ans début août avant de connaître probablement des prises de profits.

Nous profitons également de ce commentaire pour souhaiter une belle reprise à tous nos lecteurs !