

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 31/07/2026
6 408,76 €

Actif Net du compartiment

Au 31/07/2026
26 493 090,11 €

Objectif de gestion

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)	2,4	11,6	25,4	28,2
MSCI Japan NR	0,4	19,4	31,6	33,5

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.

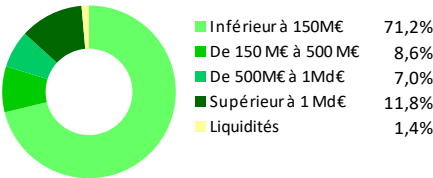
Par année civile en %	2025
HMG part C (EUR)	14,9
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

Répartition du Portefeuille

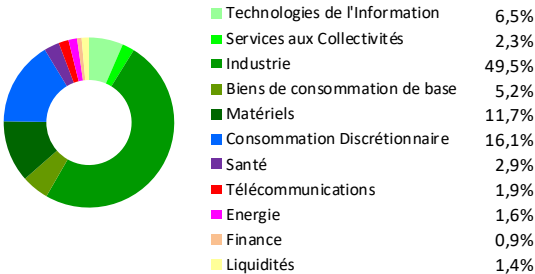
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

NIPPON TUNGSTEN CO LTD	3,7%	KANESHITA CONSTRUCTION CO	2,5%
SUMITOMO METAL MINING C	3,5%	DAIDO SIGNAL	2,4%
TOYOTA MOTOR CORP	3,2%	MEDIKIT CO LTD	2,3%
YKT CORP	2,7%	CANON INC	2,2%
KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,7%	TAKARA STANDARD CO LTD	2,1%
Nombre total de lignes:	85	TOTAL 10 premières lignes:	27,5%

Par taille de capitalisation



Par secteur d’activité



Commentaire du mois de juillet

Après un mois de juin que vos gérants qualifiaient d'historique, l'économie japonaise reste marquée en juillet par un yen faible, grande préoccupation du gouvernement surtout vis-à-vis de l'inflation qui devient probablement le principal risque économique, illustré notamment par la hausse de près de 7 % des prix à la production dans un environnement mondial toujours difficile. La hausse des revenus sera-t-elle suffisante pour compenser la hausse des prix et stimuler la consommation, mais aussi relancer durablement l'investissement ?

Dans ce contexte et avec un programme de relance budgétaire, le gouvernement de Mme Takaichi a suggéré une réallocation des investissements du fonds de pension qui gère les retraites publiques au Japon, le Government Pension Investment Fund ou GPIF, le plus gros au monde (plus de deux mille milliards de dollars sous gestion). Sa stratégie traditionnelle vise un équilibre entre actions et obligations, tant nationales qu'étrangères. L'idée du gouvernement serait de favoriser les actifs locaux dans l'objectif de soutenir simultanément la devise et la dette japonaise.

En Bourse, alors que l'IA et les semi-conducteurs étaient les moteurs incontestés au début du mois, la tendance se retourne vers la mi-juillet : ces valeurs subissent une forte correction (le marché commence à anticiper davantage d'offre et une pression sur les prix) et les flux commencent à se diffuser vers les valeurs locales moins extravagantes (valorisations plus raisonnables) et certains secteurs cycliques. Les investisseurs étrangers redeviennent acheteurs d'un marché plus diversifié et les rachats d'actions continuent de fournir un soutien important aux actions japonaises. En parallèle, la période des publications du premier trimestre a débuté et les surprises positives sont nombreuses. Ainsi, le MSCI Japan net en euro, indice de référence de votre fonds, a terminé le mois globalement stable à 0,39 %, à peu près comme le Topix, alors que le Nikkei 225, caractérisé par sa forte exposition à la technologie, a reculé de 8,14 % et perd plus de 10 % depuis son record historique en juin.

Votre fonds HMG Japan a pu rattraper son retard du mois précédent, avec une hausse de 2,43 % (action I), tirée par les deux plus grosses capitalisations du portefeuille : **Toyota Motor Corporation** et **Sumitomo Metal Mining** qui contribuent positivement de 0,38 et 0,31 point respectivement. Dans le cas de Toyota Motor, la devise faible et la hausse du cours du pétrole sont largement bénéfiques puisque le groupe est un exportateur conséquent, notamment aux Etats-Unis (54 % de parts de marché) où les véhicules hybrides (la spécialité du constructeur japonais) ont la cote, contrairement aux véhicules électriques. En parallèle, dans le contexte de la réorganisation de son groupe liée à la privatisation de Toyota Industries en mars 2026 qui signale l'inquiétude de la direction quant à la faiblesse du cours de Toyota Motor, le marché pourrait récompenser les entreprises japonaises qui vendent leurs participations croisées et réallouent le capital vers les rachats d'actions, les investissements productifs ou une meilleure rémunération des actionnaires et améliorent ainsi leur ROE, sous la pression croissante du Code de Gouvernance d'Entreprise japonais. N'oubliant pas que le groupe sert de modèle à la bourse japonaise, vos gérants ont quelque peu renforcé la position.

A l'inverse, **Union Tool** et **Nikon Corp** qui menaient la danse en juin voient leur contribution passer dans le rouge et retirent respectivement 0,41 et 0,34 point de performance au fonds. Union Tool a pâti de son lien avec l'intelligence artificielle et les « data centers ». **YKT Corp** qui avait déjà souffert le mois dernier retire elle aussi 0,35 point à la performance, mais nous attendons vivement la publication de ses résultats trimestriels début août.