

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
FR001400U4Q7

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement
le **23 janvier 2025**

Frais de Gestion
2,10% TTC

Commission de Surperformance
Si dépassement du High water mark
15% au-delà du MSCI Japan Index NTR/EUR

Souscription minimum
1 dixième d'action

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 30/04/2026
124,61 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/04/2026
24 976 306,24 €

Article 8 SFDR

Profil de risque

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

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 C (EUR)	3,0	9,6	25,0	24,6
MSCI Japan NR (EUR)	7,2	10,8	26,5	23,9

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)	13,7
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

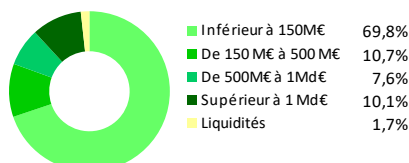
Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

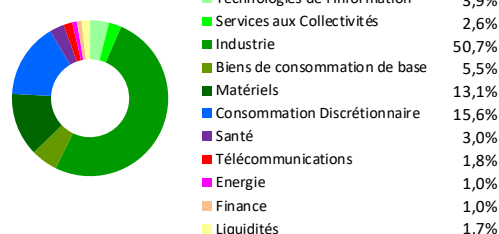
SUMITOMO METAL MINING C	4,4%	MEDIKIT CO LTD	2,7%
NIPPON TUNGSTEN CO LTD	4,0%	TAKARA STANDARD CO LTD	2,2%
KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,9%	UNION TOOL CO	2,2%
TOYOTA MOTOR CORP	2,9%	SK KAKEN	2,1%
KANESHITA CONSTRUCTION C	2,8%	CANON INC	2,1%

Nombre total de lignes: 84 **TOTAL 10 premières lignes: 28,1%**

Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Référencement.:
Generali, Cardif, Vie Plus,
AXA, Nortia, La Mondiale,
AEP, CNP, Selencia.

Commentaire du mois d'avril

Dans le prolongement du mois de mars, le mois d'avril a été encore très chahuté par les discours de Monsieur Trump et la situation au Moyen-Orient dont l'impact se transmet au travers de l'évolution des cours du pétrole, mais aussi de la difficulté à faire circuler les intrants et les marchandises, ce qui pèse sur les perspectives de croissance et les marges industrielles des entreprises. Sur le plan domestique, le Japon affiche des signaux économiques contrastés : une consommation et des ventes au détail meilleures que prévu, avec une hausse des salaires réels et un bon moral des entreprises (enquête Tankan), mais la production industrielle déçoit et la consommation reste fragile malgré les hausses de salaires. Le yen toujours faible face au dollar américain a finalement nécessité l'intervention des autorités japonaises sur le marché des changes et la Banque du Japon, après un vote très divisé lors de sa réunion du 28 avril, a préféré décaler la hausse des taux, car, même si l'inflation accélère, un relèvement trop rapide pourrait fragiliser l'économie.

Votre fonds HMG Japan a progressé de +2,97 % (action C) en dépit de ce contexte géopolitique tendu. Cela se compare à une progression de +7,21 % pour son indice de référence, le MSCI Japan net en EUR (dividendes réinvestis), tandis que les deux indices japonais de référence, le Nikkei 225 et le Topix, ont bondi respectivement de +16,10 % et +6,56 % tirés principalement par l'enthousiasme autour des valeurs technologiques et l'intelligence artificielle. Le Nikkei 225 a même franchi un nouveau record historique, dépassant le seuil des 60 000 points le 27 avril dernier. Cet enthousiasme provient beaucoup aussi des investisseurs étrangers qui reviennent massivement au Japon et concentrent leurs flux sur quelques grandes valeurs aux valorisations tendues en oubliant la diversité exceptionnelle de la cote japonaise.

Or, c'est un des points forts de vos gérants : investir là où les autres ne prennent pas le temps d'aller. Même si la performance de court terme peut sembler plus terne, nous sommes convaincus de la solidité et du potentiel d'appréciation à long terme des positions acquises pour le compte d'HMG Japan Fund. Ainsi, ce mois-ci la performance du portefeuille a été portée par **Union Tool** (encore !), à égalité avec **Komaihaltec**, avec une contribution unitaire positive de 0,5 point. Né de la fusion en 2010 de Komai (1883) et Haltec (1921) et basé à Osaka, ce groupe conçoit et installe des structures métalliques (ponts, charpentes) et possède aussi une activité dans les énergies renouvelables (turbines éoliennes et panneaux solaires). Le cours a bondi de 11,5% le 9 avril après qu'un investisseur singapourien a déclaré avoir franchi le seuil des 5% du capital. Depuis, il continue d'accumuler régulièrement des titres. Il faut dire qu'avec un price-to-book de 0,3 fois, la société reste très décotée. **Okano Valve** (le secteur de l'énergie nucléaire profitant de la hausse des cours du pétrole) et **Yasunaga** (pièces de moteurs et machines-outils industrielles, dont la chambre de refroidissement de la puce de l'iPhone 17 pourrait être adoptée par d'autres géants de la « tech ») complètent le podium des belles performances, à égalité, avec une contribution de 0,35 point chacune.

A l'inverse, c'est une autre société de construction (ponts et autre structures métalliques) du portefeuille qui a le plus retiré de performance ce mois-ci avec une contribution négative de 0,24 point : **Takadakiko** a plongé de près de 7% dans un volume inhabituellement gros le 16 avril, mais nous restons confiants dans la société, après notre visite dans leurs locaux le mois dernier dans la région d'Osaka. Les autres détracteurs de performance ont été les plus grosses capitalisations du portefeuille : **Canon Inc**, **Nippon Tungsten** et **Toyota Motor Corp**. Cela s'explique par des publications décevantes ou craignant de décevoir au regard du contexte géopolitique, mais aussi par le fait qu'une baisse même faible de leur cours prend d'autant plus d'ampleur qu'elles font toutes partie des 10 principales positions du fonds à fin avril. Et dans le cas de Toyota, une offre publique de rachat à 3067 yens par action menée durant le mois a pesé sur le cours.