

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 30/06/2026
6 256,56 €

Actif Net du compartiment

Au 30/06/2026
25 616 006,48 €

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	8,9	25,2	25,1
MSCI Japan NR	1,7	18,9	32,6	33,0

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.

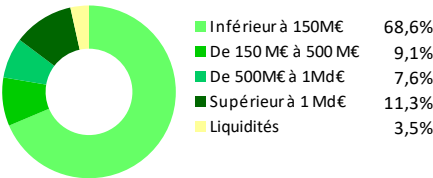
Par année civile en %	2025
HMG part C (EUR)	14,9
MSCI Japan NR (EUR)	10,4

Répartition du Portefeuille

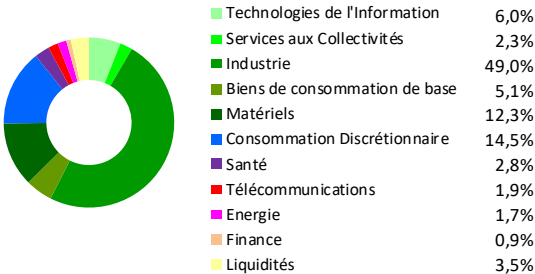
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

NIPPON TUNGSTEN CO LTD	3,9%	TOYOTA MOTOR CORP	2,5%
SUMITOMO METAL MINING C	3,3%	NIKON CORP	2,4%
KANESHITA CONSTRUCTION C	2,7%	MEDIKIT CO LTD	2,4%
KAWAGISHI BRIDGE WORKS	2,6%	TAKARA STANDARD CO LTD	2,2%
YKT CORP	2,5%	CANON INC	2,1%
Nombre total de lignes:	86	TOTAL 10 premières lignes:	26,6%

Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Commentaire du mois de juin

S'il y avait un terme pour décrire ce mois de juin 2026, ce pourrait être « historique ».

Historique parce que le 16 juin, la Banque du Japon relève son taux directeur de 0,75 % à 1 %, son plus haut niveau depuis 1995. Il s'agit d'un changement majeur de régime monétaire avec la sortie progressive de l'ère des taux ultra-bas en vue d'endiguer l'affaiblissement du yen et l'inflation nourrie par le conflit au Moyen-Orient. Les marchés accueillent favorablement cette hausse de taux, interprétée comme la preuve d'une économie suffisamment solide. Néanmoins, un débat émerge entre les membres les plus restrictifs de la Banque du Japon, favorables à la poursuite d'une normalisation vers un taux neutre proche de 2 %, et les responsables politiques privilégiant une approche plus prudente pour éviter de freiner l'économie, car il s'agit d'équilibrer trois objectifs : soutenir la croissance, maîtriser les finances publiques et accompagner la transformation industrielle autour de l'intelligence artificielle et des semi-conducteurs. Le 30 juin, autre date historique, la devise franchit le plancher de 162 yens contre un dollar américain, son plus faible niveau depuis 1986. Les fondamentaux de l'économie japonaise (croissance du PIB reposant sur des exportations solides et la reprise des commandes dans l'industrie) montrent une amélioration progressive malgré plusieurs fragilités : investissements encore prudents en dépit de bénéfices records, vieillissement de la population (qui confirme l'importance stratégique de la robotique comme relais de croissance à long terme) et dépendance aux importations énergétiques. Votre fonds HMG Japan est d'ailleurs exposé à ces deux dernières thématiques. La hausse continue des salaires réels et la normalisation de l'inflation (notamment sous l'effet des coûts énergétiques élevés et de la hausse des coûts d'approvisionnement) constituent toutefois des signaux positifs. Surtout, les actifs financiers des ménages atteignent leur deuxième plus haut niveau historique et leur allocation continue de se transformer : la part des liquidités baisse et l'épargne est réallouée vers les actifs risqués, les placements en actions progressant ainsi de près de 30 % sur un an à fin mars.

Un mois historique d'un point de vue boursier aussi : les marchés japonais connaissent une période exceptionnelle, portée par l'intelligence artificielle, les semi-conducteurs et la robotique. Le Nikkei 225 enchaîne les records historiques : de 67 000 points le 1er juin à 72 000 points le 19, avec des franchissements de paliers parfois plusieurs jours de suite. L'indice réalise même la meilleure performance trimestrielle de son histoire (+38 %). Le TOPIX, lui, reste durablement au-dessus de 4000 points. Ces mouvements témoignent d'un regain d'intérêt international. Malgré ces records, plusieurs stratégestes estiment qu'une large partie de la cote japonaise reste sous-évaluée de 30 à 50 %, suggérant un potentiel de rattrapage au-delà des seules grandes valeurs technologiques. C'est la vision de votre équipe de gestion et le positionnement de votre fonds HMG Japan. A la mi-juin, on observe une rotation sectorielle vers les valeurs "value". Les investisseurs restent attentifs aux risques de valorisation, au ralentissement possible du cycle des semi-conducteurs et surtout à la faiblesse persistante du yen. Aussi, des prises de bénéfices marquées apparaissent parfois.

Enfin, la gouvernance d'entreprise connaît des événements historiques : les programmes de rachats d'actions atteignent un niveau record au Japon et les actionnaires de Nissan refusent, par exemple, de reconduire un administrateur soutenu jusque-là par Renault, illustrant une gouvernance plus active des entreprises japonaises. Ces enjeux prennent une importance croissante, de même que les fonds activistes. Le 19 juin, le Parti libéral-démocrate crée d'ailleurs un groupe de travail chargé d'étudier leur influence croissante dans les entreprises japonaises.

Commentaire du mois de juin (suite et fin)

Dans ce contexte, votre fonds HMG Japan perd 2,47 % (action C) et 2,40 % (action I) en juin contre une hausse de 1,74 % pour son indice de référence, le MSCI Japan NR en EUR (dividendes réinvestis). Toutefois, **Nikon Corp**, une position initiée le 1^{er} juin justement, fait une entrée fracassante dans le portefeuille puisqu'elle se distingue tout de suite par la meilleure contribution, apportant ainsi 0,43 point avec une performance de 23,84 % depuis son acquisition. Le groupe est surtout connu pour fabriquer et vendre des instruments d'optique (appareils photo et lentilles optiques), mais peut-être moins pour ses équipements de précision au service de l'industrie des semiconducteurs. Un leader mondial dans son secteur, EssilorLuxottica, ne s'y trompe pas et a renforcé sa participation dans le japonais, en montant à 9,47% l'an dernier. A l'inverse, il est intéressant de noter que les lignes qui retirent de la performance ce mois-ci sont justement celles qui ont le plus contribué depuis le début de l'année, à commencer par le désormais célèbre groupe minier **Sumitomo Metal Mining**, qui a apporté 0,92 point jusqu'à présent cette année, mais a coûté 0,7 point en juin. En cause, un recul du cours de l'or dont il est un important producteur, mais a aussi probablement été cédé massivement au Japon pour dégager les liquidités nécessaires à l'introduction en bourse de la société Space X qui a eu lieu en juin.

Viennent ensuite **YKT Corp** (spécialiste de l'import/export d'équipement électronique et de lecteurs optiques qui avait d'ailleurs été le meilleur contributeur le mois dernier) et **Nippon Tungsten** (fournisseur de matières stratégiques à destination des fabricants de composants électroniques pour les « data centers », l'automobile ou le secteur de l'énergie au sens large) qui retirent respectivement 0,57 et 0,33 point de contribution en juin, alors qu'elles contribuent à hauteur de 0,81 et 1,20 point pour le moment en 2026. Pas de nouvelles particulières sur aucune des deux, donc votre équipe de gestion va en profiter pour se renforcer dans les semaines qui viennent. A l'inverse, la moitié de la ligne en **Union Tool** (qui conçoit, fabrique et commercialise des équipements d'usinage c'est-à-dire pour la coupe des métaux, notamment employés pour les circuits imprimés des « data centers »), meilleure contributrice depuis le lancement du fonds, a été cédée à un cours 6,3 fois supérieur à son prix de revient unitaire, la société s'étant encore renchérie, atteignant plus de 5 fois la valeur de son actif net comptable).

Sur le premier semestre 2026, HMG Japan Fund a ainsi progressé de +8,93 % (action I) contre +18,93 % pour le MSCI Japan NR en EUR (dividendes réinvestis), son indice de référence. Ceci s'explique par les mouvements exceptionnels sur les valeurs technologiques les plus connues et les plus détenues, ou les valeurs financières qui sont le troisième secteur le plus représenté, alors que votre fonds leur préfère les valeurs industrielles, plus décotées, à hauteur de 49 % de l'actif. Fait amusant, l'une d'entre elles, la société **Japan Foundation Engineering**, pourrait faire son entrée dans l'indice lors de sa révision en août.

Nous vous souhaitons un été agréable.