



iMGP Japan Opportunities Fund

Géré par
Eurizon Capital SGR S.p.A.

Share class : I EUR
ISIN : LU2001266373
For professional investors

Objectif d'investissement

L'objectif de ce Compartiment est de fournir à ses investisseurs une plus-value en capital; au moins deux tiers des actifs du Compartiment seront investis à tout moment dans des actions et autres instruments assimilés émis par des sociétés dont le siège social est situé au Japon. Le Compartiment pourra acheter des titres négociés sur les marchés réglementés répertoriés à la section 13, «Restrictions d'investissement», et en particulier sur le Jaspax. L'indice TOPIX Net TR est employé, dans la monnaie appropriée d'une classe d'actions donnée du Compartiment, principalement aux fins de comparaison, y compris de comparaison de la performance. Bien que le Compartiment soit géré activement et que le Gestionnaire délégué ne soit pas tenu d'investir conformément à la composition de l'indice, le Compartiment peut être soumis à des contraintes propres à.

Profil de risque/Rendement de la part

SRI

RISQUE PLUS FAIBLE
(TYPICALLY LOWER REWARDS)

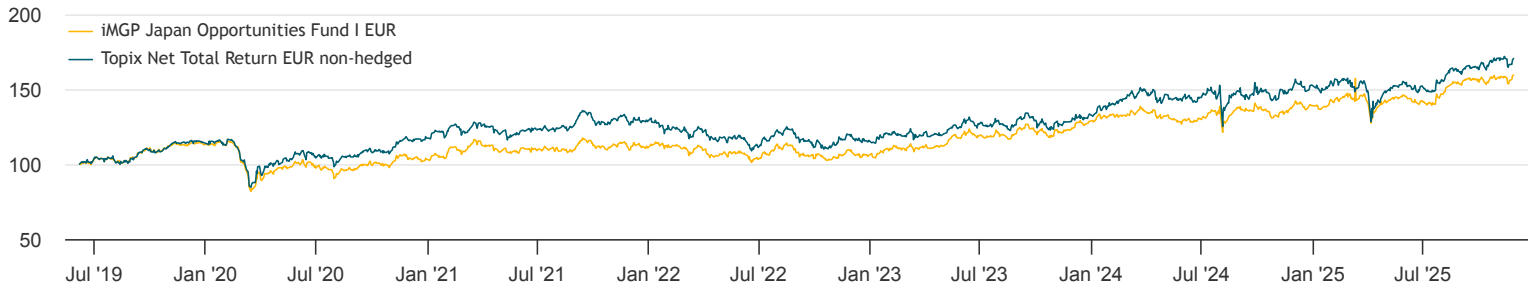
RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	EUR 1,592.74
Taille du fonds	JPY 75,563.6 mn
Classe d'actifs	International Equities
Zone d'investissement	Japan
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	EUR
Date de lancement de la part	2019.06.07
Indice	Topix Net Total Return EUR non-hedged
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	IT, CH, SG (QI), LU, FR
Classification SFDR	Article 8

Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	14.6%	2.9%	1.3%	-2.2%	0.7%	2.4%	-2.7%	3.2%	4.9%	1.7%	0.4%	1.3%	--
2024	8.2%	3.0%	0.4%	2.0%	-2.5%	-2.1%	0.8%	6.2%	-0.3%	0.2%	-4.1%	4.5%	0.2%
2023	21.4%	4.0%	-0.7%	1.5%	1.4%	4.1%	1.4%	1.8%	-0.1%	1.5%	-3.1%	4.5%	3.6%
2022	-4.6%	1.3%	-1.4%	-1.5%	-2.2%	0.5%	-3.8%	8.1%	-1.5%	-5.7%	-0.2%	5.1%	-2.6%
2021	7.3%	0.3%	2.8%	6.2%	-4.6%	-0.5%	2.1%	-1.0%	0.8%	4.6%	-2.9%	-1.5%	1.5%
2020	-8.7%	0.0%	-10.6%	-8.3%	5.0%	3.3%	-1.9%	-8.7%	6.8%	3.4%	-2.1%	5.6%	0.3%

Performance cumulée	Fonds		Indice		Calendar year performance		Annualized risk measures	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
1 mois	1.3%	0.0%	14.6%	11.6%	Volatility	12.1%	15.0%	
3M	3.4%	5.2%	8.2%	14.5%	Sharpe ratio	0.9	0.7	
6M	8.9%	9.9%	21.4%	15.2%	Tracking error	7.4%	--	
1Y	14.8%	12.6%	2022	-4.6%	-9.8%	Information ratio	0.1	--
3Y	46.5%	43.7%	2021	7.3%	9.4%	Beta	0.7	--
5Y	54.5%	46.6%	2020	-8.7%	2.8%	Correlation	0.9	--
Since inception	59.3%	70.6%	2019	--	--			
			2018	--	--			
			2017	--	--			
			2016	--	--			
Annualized performance	Fonds		Indice					
3Y	13.6%	12.9%						
5Y	9.1%	8.0%						
Since inception	7.4%	8.6%						

Source: iM Global Partner Asset Management.

Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations for investors whose natural currency differs from the Share class' currency. Annualized risk measures based on 3-year weekly returns if more than 3-year history or 1-year if less than 3-year history.

iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : I EUR

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

-L'indice TOPIX TR a progressé de +24 % depuis le début de l'année. Marché solide grâce à une meilleure visibilité des résultats pour 2025. Sélection d'actions continue et difficile en raison des valorisations élevées.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.3%	0.0%
YTD	14.6%	11.6%

Analyse de marché

Le TOPIX NTR a gagné +1,4 % en JPY, en ligne avec les actions mondiales. Le marché a progressé malgré une baisse de -1,8 % des mégacapitalisations, soutenu par les grandes et moyennes capitalisations en hausse de +3,8 %. La valeur a bondi de +4 % tandis que la croissance a reculé de -1 %. Le yen japonais s'est déprécié de -1 % par rapport au dollar américain et de -2 % par rapport à l'euro. Malgré une courbe des rendements en pente raide, les REIT japonais ont gagné 3 % grâce à des fondamentaux solides. Les secteurs de l'Énergie, des Services publics et de l'Immobilier ont chacun gagné plus de 11 %, suivis des Finances +6 % alors qu'une hausse du taux de politique de la BoJ est en vue. Les Services de communication ont chuté de -11 % en raison d'un effondrement de -38 % du groupe Softbank – le deuxième plus grand actionnaire d'OpenAI. L'Information Technology était l'autre secteur en déclin, -4 %, en raison des semi-conducteurs -9 %. La Première ministre Takaichi a annoncé un plan de relance économique plus important que prévu pour 2026. Il est prévu de soutenir la consommation, qui a été affectée par une inflation soutenue.

Analyse du Fonds

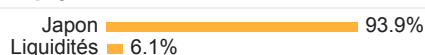
Le fonds a gagné +2,7 %, dépassant le marché de plus de c.1,3 point. Deux tiers de la surperformance s'expliquent par l'allocation sectorielle et le reste par la sélection de titres. La sous-pondération dans les Services de communication et la surpondération dans l'Immobilier expliquent la bonne allocation. La sélection de titres a été positive dans les Industries et les Services de communication, mais négative dans les Soins de santé et les Technologies de l'information. Mitsubishi Estate, +13 %, et GMO PG, +19 %, ont été les plus grands contributeurs grâce à des perspectives de résultats solides. Hirose Electric, -15 %, a été le principal frein, les résultats ayant déçu. Après un impact négatif important en octobre, l'effondrement du groupe Softbank non détenu a contribué à hauteur de plus de 1 point à la sélection de titres. Le spécialiste des tests logiciels SHIFT a rejoint le portefeuille à environ 1 % en raison d'une valorisation attractive après une correction de plus de -40 % du cours de l'action depuis l'été. Les retardataires Toyota et Recruit ont été augmentés d'environ 1 % chacun. La plus grande exposition du fonds, mais principalement neutre, est dans les Industries, avec un poids de 25 %. Les paris actifs les plus importants restent l'Immobilier, +6 points à 8 %, les Services de communication, -5 points à 3 %, et les Soins de santé, -4 points à 2 %. Le niveau de trésorerie est légèrement supérieur au niveau de maintenance, en raison d'un manque d'opportunités d'achat. Le profil ESG est globalement inchangé et continue de surperformer le benchmark, notamment en termes d'intensité des émissions de carbone. Les valorisations TOPIX sont de 15,6x P/E sur 12 mois, 1,57x P/B et un rendement de dividende de 2,2 %. Le Fonds se négocie à 15,3x, 1,64x et 2,4 % respectivement.

Perspectives

Le marché a poursuivi sa dynamique haussière, soutenue par une perspective de bénéfices accrus pour 2025, bien que les estimations pour 2026 soient restées largement inchangées. Les participants du marché s'attendent à ce que la Banque du Japon augmente ses taux en décembre prochain ou début 2026, soutenus par une inflation persistante. Le marché anticipe des hausses supplémentaires au cours des deux prochaines années pour atteindre un taux terminal de 1,5 %. Cependant, le calendrier pour atteindre ce taux introduit une incertitude quant à sa faisabilité, surtout si l'on considère que l'inflation est prévue pour ralentir en dessous de 2 % en 2026. Maintenir le rythme des augmentations de salaire sera crucial pour atteindre l'objectif de taux. Le fonds se concentre sur les entreprises domestiques et les générateurs de flux de trésorerie libre raisonnablement valorisés, même si l'équipe est confrontée à des défis pour trouver des opportunités d'investissement attractives en raison des valorisations élevées.

Répartition du portefeuille

Par pays



Par secteur

Industrie	21.9%
Consommation cyclique	18.6%
Finance	15.8%
Technologie	10.0%
Consommation de base	8.0%
Immobilier	7.8%
Matériaux	6.8%
Communication	2.8%
Santé	1.9%
Other	3.4%
Liquidités	6.3%

Top 10

TOYOTA MOTOR CORP	7.3%
JGB 0.3% 12/25	5.3%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.7%
MITSUBISHI ESTATE	3.4%
MITSUMI & CO LTD	3.3%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3.2%
EAST JAPAN RAILWAY	3.1%
SONY GROUP CORP (JT)	3.0%
JAPAN POST BANK CO LTD	2.9%
MURATA MANUFACT	2.7%
	38.9%

Par devise



Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	35.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	25.3%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	28.7%
Small Cap < 1 bn	1.2%
Other	3.2%
Liquidités	6.1%

Top 3 contributeurs

MITSUBISHI ESTATE	0.4%
MITSUMI & CO LTD	0.3%
GMO PAYMENT GATEWAY INC	0.3%

Top 3 détracteurs

HIROSE ELECTRIC CO LTD	-0.2%
KEYENCE CORP	-0.2%
MURATA MANUFACT	-0.1%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : I EUR

For professional investors

Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD-1 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	1,000,000
Règlement	TD+2
ISIN	LU2001266373
Nr. de valeur CH	48035017
Bloomberg	OYSJOIE LX

Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	0.75%
Effective management fee	0.75%
Comm. de performance	-

Informations administratives

Administrateur central	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Auditeur	PwC Luxembourg
Agent de transfert	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Société de gestion	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Informations importantes

Le présent document promotionnel a été publié par le fonds de placement, la SICAV iMGP (ci-après, « iMGP »). Il n'est pas destiné à être distribué ou utilisé par des personnes physiques ou morales ressortissantes ou résidentes d'un Etat, d'un pays ou d'un territoire dans lequel les lois et réglementations en vigueur interdisent sa distribution, sa publication, sa diffusion ou son utilisation. Il appartient à chaque utilisateur de vérifier si la législation l'autorise à consulter les informations ci-incluses. **Seules les dernières versions du prospectus, du document d'information clé, des statuts et des rapports annuels et semestriels d'iMGP (ci-après la « documentation légale » d'iMGP) doivent être utilisées pour fonder les décisions d'investissement. Ces documents peuvent être obtenus sur le site Internet www.imgp.com ou auprès des bureaux d'iMGP au 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.** Pour la Suisse, le prospectus, le document d'information clé, les rapports annuels et semestriels ainsi que les statuts peuvent être obtenus gratuitement auprès de CACEIS (Switzerland) SA – 35 Route de Signy – CH-1260 Nyon, représentant pour la Suisse, et de CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse, l'agent payeur en Suisse. Pour d'autres pays, la liste des représentants est disponible sur le site Internet www.imgp.com.

Les informations ou données contenues dans le présent document ne constituent en aucun cas une offre ou une recommandation ou un conseil d'achat ou de vente des actions des compartiments du Fonds. De même, chaque mention d'une valeur mobilière spécifique dans ce document n'implique pas une recommandation ou un conseil d'investissement. Ces mentions sont destinées uniquement à fournir des informations sur les performances passées et ne reflètent en rien l'opinion de iMGP ou d'une société qui lui est liée quant aux rendements futurs. Les informations, avis et évaluations contenus dans le présent document reflètent une appréciation au moment de sa publication et sont susceptibles d'être supprimés ou modifiés sans préavis. iMGP n'a pris aucune mesure pour s'adapter à chaque investisseur qui demeure responsable de ses propres décisions indépendantes. Par ailleurs, il est recommandé aux investisseurs de consulter leurs conseillers juridiques, financiers ou fiscaux préalablement à toute décision. Le traitement fiscal dépend de la situation financière personnelle de chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Avant de prendre une quelconque décision en matière d'investissement, il est recommandé à tout investisseur de recourir aux conseils spécifiques d'un professionnel. Ce document promotionnel ne saurait en aucun cas remplacer la documentation légale, ni les informations que les investisseurs peuvent obtenir auprès de leurs conseillers financiers.

La valeur des compartiments mentionnés dans le présent document peut fluctuer et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas, en tout ou partie, le montant initialement investi. Les investisseurs sont invités à consulter le prospectus d'iMGP pour de plus amples informations concernant les risques y afférents. **Les performances passées ne sont pas indicatives de résultats futurs.** En cas d'investissement dans une devise différente de la devise du compartiment, les performances peuvent être également affectées par les fluctuations de change. Les données de performance contenues dans ce document n'incluent pas les commissions ou frais liés à la souscription et/ou au rachat d'actions. **Les rendements sont calculés net de frais dans les devises de référence des compartiments concernés.** Ils prennent en compte les frais courants, les commissions de gestion et éventuellement les commissions de performance déduites des compartiments. Tous les rendements sont calculés en tenant compte de l'évolution de la valeur liquidative et des dividendes réinvestis. Sauf disposition contraire, la performance des compartiments est indiquée sur la base du rendement total et inclut les dividendes et toute autre forme de distribution pertinente. **Tous les rendements mentionnés sont bruts de toute déduction fiscale susceptible d'être applicable à un investisseur.** Il est possible que des sociétés liées à iMGP et leurs administrateurs, directeurs ou personnel détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés dans le présent document ou aient négocié ou agi en qualité de teneurs de marché pour ces titres. Par ailleurs, ces entités ou personnes peuvent entretenir – ou avoir entretenu – des relations avec les administrateurs des entreprises émettant les titres susmentionnés, fournir – ou avoir fourni – à ceux-ci des services financiers ou d'autres services, ou encore exercer – ou avoir exercé – des mandats d'administrateur dans les entreprises en question. Veuillez noter que toute référence à un indice est faite exclusivement aux fins d'information. La performance du Compartiment peut être différente de celle de l'indice. Les données du fournisseur d'indice ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit ni servir de base ou de composant à des instruments financiers, produits ou indices. L'indicateur de risque du fonds vise à refléter son niveau de risque. Il peut varier de 1 à 7. Le niveau 1 sur l'échelle ne signifie pas qu'un investissement dans le fonds ne comporte aucun risque. Cet indicateur est basé sur des données historiques et ne saurait par conséquent garantir le niveau de risque futur du fonds. Par ailleurs, cet indicateur n'a pas pour but d'être un objectif d'investissement pour le fonds et peut par conséquent varier au fil du temps. Pour plus d'informations, veuillez consulter la dernière version du Document d'information clé (« DIC »).