



iMGP Japan Opportunities Fund

Gestito da
Eurizon Capital SGR S.p.A.

Condividi classe : I JPY
ISIN : LU0933609314
For professional investors

Obiettivo d'investimento

Il presente Comparto si pone come obiettivo di offrire agli investitori la crescita del capitale; almeno due terzi del patrimonio del Comparto sono costantemente investiti in azioni e altri strumenti simili emessi da società con sede legale in Giappone. Il Comparto può acquistare i titoli negoziati sui mercati regolamentati elencati nella sezione 13 "Restrizioni in materia di investimento" del Prospetto, in particolare sul Jasdax. L'indice TOPIX Net TR viene utilizzato, nella valuta di una data Classe di azioni del Comparto, prevalentemente a fini comparativi, anche per il raffronto delle performance. Il Comparto è gestito attivamente e gli investimenti del Sub-gestore non sono limitati dalla composizione dell'indice. Il processo di selezione degli investimenti adottato dal Comparto prevede l'integrazione di fattori ESG.

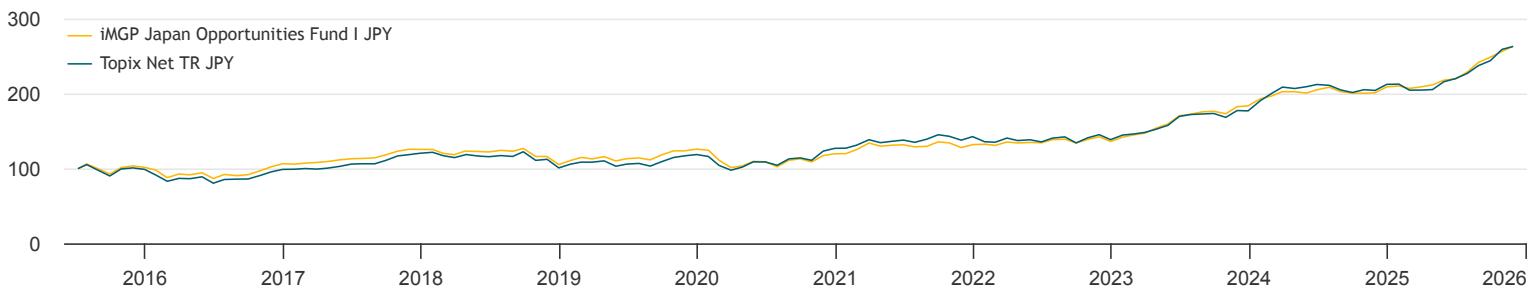
Profilo di rischio/Rendimento della classe

SRI

RISCHIO PIÙ BASSO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ BASSE)



Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
	Fondo	Benchmark											
2025	25.9%	0.5%	-1.6%	1.0%	1.2%	3.0%	0.7%	4.2%	5.6%	3.0%	3.0%	2.7%	--
2024	13.8%	5.1%	1.9%	2.9%	0.0%	-0.9%	2.2%	1.7%	-2.8%	-1.0%	-0.1%	0.3%	4.0%
2023	35.0%	4.3%	2.0%	1.7%	4.4%	3.8%	6.9%	1.3%	1.7%	0.4%	-1.9%	5.4%	0.7%
2022	3.2%	0.4%	-1.1%	3.5%	-1.0%	0.5%	-0.3%	3.1%	0.5%	-3.7%	3.6%	2.5%	-4.4%
2021	10.2%	0.1%	4.5%	7.0%	-3.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	0.6%	4.6%	-1.0%	-4.6%	3.1%
2020	-5.0%	-1.2%	-10.7%	-8.9%	2.2%	5.8%	-0.5%	-6.1%	8.4%	1.8%	-3.7%	7.9%	2.0%
Performance cumulata	Fondo	Benchmark	Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark	Annualized risk measures							
1 mese	2.7%	1.4%	YTD	25.9%	23.7%	Volatility	13.2%	15.9%					
3 mesi	9.0%	10.8%	2024	13.8%	20.0%	Sharpe ratio	1.8	1.4					
6 mesi	20.8%	21.7%	2023	35.0%	27.8%	Tracking error	5.0%	--					
1 anno	31.0%	28.7%	2022	3.2%	-2.9%	Information ratio	0.2	--					
3 anni	84.9%	81.0%	2021	10.2%	12.4%	Beta	0.8	--					
5 anni	124.5%	113.2%	2020	-5.0%	7.0%	Correlation	1.0	--					
Fin dall'inizio	163.1%	162.6%	2019	19.7%	17.7%								
			2018	-16.2%	-16.3%								
Performance annualizzata	Fondo	Benchmark	2017	18.0%	21.8%								
3 anni	22.8%	21.9%	2016	4.7%	0.0%								
5 anni	17.6%	16.4%											
Fin dall'inizio	9.7%	9.7%											

I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri. L'investimento nel Comparto comporta dei rischi. Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Fonte: iM Global Partner Asset Management.
I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie per gli investitori la cui valuta di riferimento è diversa dalla valuta della Classe di azioni. Le misure di rischio annualizzate si basano sui rendimenti settimanali a 3 anni se i dati storici superano i 3 anni, oppure a 1 anno se inferiore a 3 anni di dati storici.



iMGP Japan Opportunities Fund

Condividi classe : I JPY

For professional investors

Commento del gestore

Fatti salienti

-Indice TOPIX TR in aumento del +24% da inizio anno Mercato solido grazie a una maggiore visibilità sui risultati del 2025 Selezione azionaria continua e sfidante a causa delle valutazioni elevate

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	2.7%	1.4%
YTD	25.9%	23.7%

Analisi dei mercati

Il TOPIX NTR ha guadagnato +1,4% in JPY, in linea con le principali borse globali. Il mercato ha registrato un aumento, nonostante un calo del -1,8% delle Mega-cap, trainato da Large e Mid-cap in rialzo del +3,8%. Il valore è balzato del +4% mentre la crescita è diminuita del -1%. Lo yen giapponese si è deprezzato dell'1% rispetto al dollaro USA e del 2% rispetto all'euro. Nonostante una curva dei rendimenti in ripido aumento, i REIT giapponesi hanno guadagnato il 3% grazie a solidi fondamentali. I settori Energia, Utilità e Immobiliare hanno guadagnato più dell'11% ciascuno, seguiti dai Finanziari +6% poiché è in vista un rialzo del tasso di politica della BoJ. I servizi di comunicazione sono crollati dell'11% a causa di un collasso del -38% del gruppo Softbank – il secondo maggiore azionista di OpenAI. L'Information Technology è stato l'altro settore in calo, -4%, a causa dei semiconduttori -9%. Il Primo Ministro Takaichi ha annunciato un pacchetto di stimolo economico per il 2026 superiore alle aspettative. Si prevede che sosterrà il consumo, che è stato colpito da un'inflazione sostenuta.

Analisi del fondo

Il fondo ha guadagnato +2,7%, superando il mercato di oltre 1,3 punti. Due terzi della performance superiore sono stati spiegati dall'allocazione settoriale e il restante dalla selezione dei titoli. La sottoponderazione nei Servizi di Comunicazione e la sovrapponderazione nell'Immobiliare hanno spiegato la buona allocazione. La selezione dei titoli è stata positiva negli Industriali e nei Servizi di Comunicazione, ma negativa nella Sanità e nella Tecnologia dell'Informazione. Mitsubishi Estate, +13%, e GMO PG, +19%, sono stati i maggiori contributori grazie a un solido outlook sui ricavi. Hirose Electric, -15%, è stato il principale freno poiché i risultati hanno deluso. Dopo un grande impatto negativo in ottobre, il crollo del non posseduto Softbank Group ha contribuito per oltre 1 punto alla selezione dei titoli. La specialista dei test software SHIFT è entrata nel portafoglio a circa l'1% a una valutazione attraente dopo una correzione del prezzo delle azioni superiore al -40% dall'estate. I ritardatari Toyota e Recruit sono stati incrementati di circa l'1% ciascuno. La maggiore esposizione del fondo, ma per lo più neutrale, è verso gli Industriali, con un peso del 25%. Le scommesse attive più grandi rimangono nell'Immobiliare, +6 punti all'8%, nei Servizi di Comunicazione, -5 punti al 3%, e nella Sanità, -4 punti al 2%. Il livello di liquidità è leggermente superiore al livello di manutenzione, a causa della mancanza di opportunità di acquisto. Il profilo ESG è ampiamente invariato e continua a superare il benchmark, in particolare in termini di intensità delle emissioni di carbonio. Le valutazioni TOPIX sono a 15,6x P/E forward 12 mesi, 1,57x P/B e 2,2% di rendimento da dividendi. Il Fondo si negozia a 15,3x, 1,64x e 2,4% rispettivamente.

Previsioni

Il mercato ha continuato la sua spinta al rialzo, sostenuta da un miglioramento delle previsioni di utili per il 2025, sebbene le stime per il 2026 siano rimaste sostanzialmente invariate. I partecipanti al mercato si aspettano che la Banca del Giappone aumenti i tassi a dicembre prossimo o all'inizio del 2026, sostenuti da un'inflazione persistente. Il mercato prevede ulteriori rialzi nei prossimi due anni, con un tasso finale del 1,5%. Tuttavia, il tempo necessario per raggiungere questo tasso introduce incertezze sulla sua fattibilità, soprattutto considerando che l'inflazione è destinata a rallentare al di sotto del 2% nel 2026. Mantenere il ritmo degli aumenti salariali sarà fondamentale per raggiungere l'obiettivo di tasso. Il fondo si concentra su aziende domestiche e generatori di flussi di cassa liberi ragionevolmente valutati, anche se la squadra si trova a dover affrontare la sfida di trovare opportunità di investimento attraenti a causa delle valutazioni elevate.

Composizione del portafoglio

Per paese



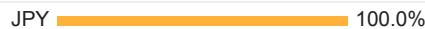
Per settore

Industriali	21.9%
Beni di consumo voluttuari	18.6%
Finanziari	15.8%
Tecnologia	10.0%
Beni di prima necessità	8.0%
immobiliare	7.8%
Materiali	6.8%
Comunicazioni	2.8%
Sanità	1.9%
Other	3.4%
Liquidità e Altri Attivi	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%
MITSUI & 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%

Per valuta



Per capitalizzazione di mercato

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%
Liquidità e Altri Attivi	6.1%

Top 3 contributori

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

Top 3 detrattori

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

Fonte: iM Global Partner Asset Management



iMGP Japan Opportunities Fund

Condividi classe : I JPY

For professional investors

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD-1 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	100,000,000
Regolamento	TD+2
ISIN	LU0933609314
No di valore CH	21758589
Bloomberg	OYJOIJ2 LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 0.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	0.75%
Effective management fee	0.75%
Commissione di performance	-

Informazioni amministrative

Amministrazione centrale	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Revisori	PwC Luxembourg
Agente di trasferimento	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Società di gestione	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banca depositaria	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Informazioni importanti

Il presente **documento di marketing** è stato pubblicato dal fondo di investimento iMGP SICAV (di seguito denominato "iMGP" o il "Fondo"). Esso non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche cittadine o residenti in uno Stato, un Paese o una giurisdizione le cui leggi applicabili ne vietino la distribuzione, la pubblicazione, l'emissione o l'utilizzo. Gli utenti hanno la responsabilità esclusiva di verificare se sono legalmente autorizzati a consultare le informazioni contenute nel presente documento. **Eventuali decisioni di investimento devono basarsi solo sulla versione più recente del prospetto, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali di iMGP (di seguito la "documentazione legale" d'iMGP).** Questi documenti sono disponibili sul sito web, www.imgur.com, o presso gli uffici di iMGP siti in 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo. Per la Svizzera, il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave, la relazione annuale e semestrale e lo statuto possono essere richiesti gratuitamente a CACEIS (Svizzera) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, rappresentante per la Svizzera e CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon/Svizzera, agente pagatore per la Svizzera. In Italia, il Prospetto e il KID sono disponibili, in lingua italiana, presso i soggetti incaricati del collocamento e sul sito web www.imgur.com. L'elenco dei soggetti incaricati del collocamento è disponibile nel medesimo sito web.

Le informazioni o i dati contenuti nel presente documento non costituiscono in alcun modo un'offerta o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni dei comparti del Fondo. Inoltre, qualsiasi riferimento nel presente documento a titoli specifici non dovrà essere interpretato come una raccomandazione o un consiglio di investimento nei medesimi titoli. Tali indicazioni sono fornite unicamente al fine d'informare l'investitore sulle passate performance e non riflettono l'opinione di iMGP, o di società ad essa collegate, sulle future potenzialità. Le informazioni, le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento si applicano al momento della pubblicazione e possono essere revocate o modificate senza preavviso. iMGP non ha preso misure per adattarsi a ogni singolo investitore, che rimane responsabile delle proprie decisioni. Si consiglia inoltre agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. Il regime fiscale dipende interamente dalla situazione finanziaria di ogni investitore ed è passibile di modifica. Si raccomanda agli investitori di ottenere l'opportuno parere di un esperto prima di prendere decisioni di investimento. Il presente documento di marketing non intende in alcun modo sostituire la documentazione legale e/o le informazioni che gli investitori ottengono dai propri consulenti finanziari. Le informazioni o i dati contenuti in questo documento non costituiscono un'offerta, raccomandazione o consulenza per acquistare o vendere quote del fondo. Con riferimento agli aspetti relativi alla sostenibilità del fondo, la decisione di investire nel fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel prospetto; per maggiori informazioni riguardo a tali aspetti, si prega di visitare la pagina "Sostenibilità" del sito web di iM Global Partner: LU0933609314. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Solo la versione più recente del prospetto, il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID)/Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e i rapporti annuali e, se applicabile, semestrali successivi del fondo d'investimento "iMGP" dovrebbero essere considerati come base per le decisioni di investimento. Questi documenti, insieme al riepilogo dei diritti degli investitori, sono disponibili in inglese sul sito web iMGP, o presso gli uffici di iMGP a 5 Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.»

Il valore delle quote a cui si fa riferimento può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare in tutto o in parte l'importo inizialmente investito. Si prega gli investitori di consultare il prospetto iMGP per ulteriori dettagli sui rischi connessi. **I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri.** I calcoli avvengono nella moneta dei comparti e gli investimenti effettuati in moneta diversa possono essere soggetti alle oscillazioni dei tassi di cambio. I dati riguardanti i risultati non comprendono le commissioni né le spese relative alla sottoscrizione e/o al riacquisto di azioni. **I rendimenti sono calcolati al netto delle commissioni nelle valute di riferimento degli specifici comparti.** Essi riflettono le spese correnti, comprendono le commissioni di gestione ed eventualmente anche le commissioni di rendimento dedotte dai comparti. Tutti i rendimenti sono calcolati NAV su NAV con dividendi reinvestiti. Salvo laddove diversamente indicato, la performance dei comparti è indicata sulla base di un rendimento totale, compresi i dividendi o eventuali altre distribuzioni rilevanti. **Tutti i rendimenti sono al lordo di qualsiasi detrazione di imposta a cui un investitore potrebbe essere soggetto.** È possibile che delle società collegate a iMGP e i loro dirigenti, direttori o personale detengano o abbiano detenuto partecipazioni o posizioni in titoli citati nel presente documento, o che abbiano negoziato o siano intervenuti in qualità di market maker riguardo a tali titoli. È altresì possibile che tali organismi o persone abbiano avuto legami passati o attuali con i dirigenti delle società che emettono le summenzionate azioni; che forniscano o abbiano fornito servizi finanziari o di altro tipo; o che siano o siano stati direttori delle suddette società. Ricordiamo che qualsiasi riferimento a un indice ha esclusivamente finalità informative. La performance del Comparto potrebbe differire dalla performance dell'indice. I dati del fornitore dell'indice non possono essere riprodotti né ripubblicati in nessun modo e non possono essere utilizzati come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Si ritiene che l'indicatore di rischio indica il rischio legato al fondo. Può variare da 1 a 7. L'appartenenza alla categoria 1 non indica un investimento nel fondo privo di rischio. L'indicatore è basato su dati storici e non può pertanto garantire il livello di rischio futuro del fondo. L'indicatore non può inoltre essere inteso come un obiettivo di investimento del fondo e pertanto può subire variazioni nel tempo. In conformità all'articolo 93-bis della Direttiva 2009/65/CE, il Fondo potrebbe decidere di porre fine alla commercializzazione delle proprie azioni in Italia. **Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento e per una sintesi dei diritti degli investitori si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento al Prospetto e al documento contenente le informazioni chiave (KID).** Il Prospetto e i KID sono pubblicati presso le competenti Autorità di Vigilanza.