

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 Jasdaq. 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.

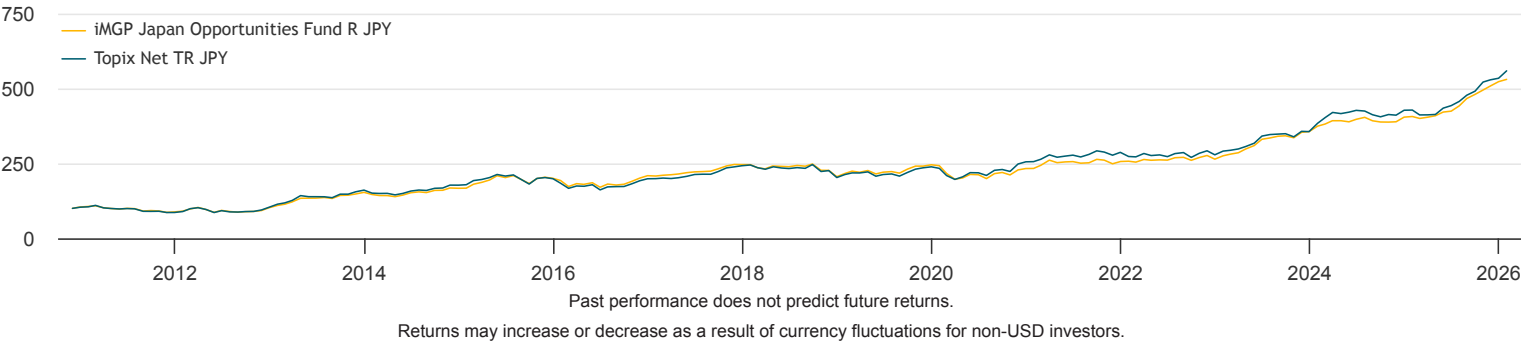
Profil de risque/Rendement de la part
SRI



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	JPY 530,513.00
Taille du fonds	JPY 79,175.6 mn
Classe d'actifs	International Equities
Zone d'investissement	Japan
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	JPY
Date de lancement de la part	2010.12.01
Indice	Topix Net TR JPY
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	SG, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	1.5%	1.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2025	29.3%	0.5%	-1.6%	1.0%	1.2%	3.0%	0.7%	4.2%	5.5%	3.0%	3.0%	2.7%	2.9%
2024	13.6%	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	34.8%	4.3%	2.0%	1.7%	4.4%	3.8%	6.8%	1.3%	1.7%	0.4%	-1.9%	5.4%	0.6%
2022	3.0%	0.3%	-1.1%	3.4%	-1.0%	0.5%	-0.3%	3.1%	0.5%	-3.7%	3.6%	2.5%	-4.4%
2021	10.1%	0.1%	4.5%	7.0%	-3.2%	1.0%	0.4%	-2.0%	0.5%	4.6%	-1.0%	-4.6%	3.1%

Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice
1 mois	1.5%	4.6%	YTD	1.5%	4.6%	Volatility	13.3%	16.1%
3M	7.2%	7.2%	2025	29.3%	25.0%	Sharpe ratio	1.8	1.5
6M	20.0%	22.3%	2024	13.6%	20.0%	Tracking error	5.1%	--
1Y	30.5%	30.6%	2023	34.8%	27.8%	Information ratio	0.0	--
3Y	92.6%	92.0%	2022	3.0%	-2.9%	Beta	0.8	--
5Y	127.5%	118.4%	2021	10.1%	12.4%	Correlation	1.0	--
Since inception	430.5%	459.0%	2020	-5.1%	7.0%			
			2019	19.3%	17.7%			
			2018	-16.4%	-16.3%			
			2017	17.7%	21.8%			

Annualized performance	Fonds	Indice
3Y	24.4%	24.3%
5Y	17.8%	16.9%
Since inception	11.6%	12.0%

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 : R JPY

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

• TOPIX en hausse de +5 %, soit une onzième performance mensuelle consécutive positive • Marché en mode risque (risk-on) • Sélection d’actions toujours exigeante en raison des valorisations élevées

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.5%	4.6%
YTD	1.5%	4.6%

Analyse de marché

Le TOPIX NTR a progressé de +4,6 % contre +1,3 % pour les actions mondiales. Les performances par capitalisation boursière sont restées globalement homogènes, mais comme lors des sessions précédentes, le style Value a surperformé avec une hausse de +6 % contre +3 % pour le Growth. Le yen japonais s'est apprécié de plus de +1 % face au dollar américain et est resté stable face à l'euro. En revanche, les rendements des obligations japonaises (JGB) en hausse ont entraîné une baisse de -2 % des REITs. Le secteur de l'Énergie a connu une progression fulgurante de +14 %, suivi des secteurs financiers, technologiques et des matériaux, chacun en hausse de +9 %. Au sein de la technologie, le segment des semi-conducteurs a rebondi de +27 % sous l'effet de la pénurie de mémoire et de la demande en équipements liés à l'IA.** À l'inverse, les secteurs des services de communication, des biens de consommation de base et des biens de consommation discrétionnaires ont reculé en moyenne de -2 % chacun. Cette baisse s'explique notamment par l'effondrement de -14 % de Sony, lié à la crainte d'une hausse des prix de la mémoire affectant ses ventes de PlayStation. Le Premier ministre Takaichi a annoncé la tenue d'élections législatives anticipées pour restaurer la majorité du Parti libéral-démocrate à la Chambre des représentants. Parallèlement, la courbe des rendements des JGB s'est durcie d'environ +15 points de base, maintenant le rendement à 10 ans au-dessus de 2 %.

Analyse du Fonds

Le fonds a enregistré une performance de +1,5 %, sous-performant le marché de –3 points de base. Cette sous-performance s'explique principalement par une sélection d'actions décevante : 30 % des positions ont pesé négativement à hauteur de plus de –10 points de base chacune, tandis que seulement 5 % ont contribué positivement à plus de +10 points de base. L'allocation sectorielle est restée globalement neutre ; la sous-pondération dans les Services de communication a été le principal facteur positif, tandis que la surpondération dans la Consommation discrétionnaire a pénalisé la performance. Par ailleurs, la surpondération en valeurs domestiques (en hausse d'environ +1 %) a eu un impact négatif limité, contribuant pour moins de –1 point de base à la performance du fonds. SHIFT, une société spécialisée dans le test logiciel, a été le principal contributeur négatif, avec un impact d'environ –50 points de base, après une chute de –25 % en raison de coûts de recrutement élevés et d'investissements dans l'IA, alors que la croissance des revenus devrait se réaccélérer après le printemps. Recruit (impact d'environ –30 points de base) a reculé de –8 %, après avoir progressé de +10 % en décembre, sans raison apparente. À l'inverse, les deux principales expositions bancaires du fonds, Japan Post Bank et Mizuho Financial Group, ont bénéficié de la hausse des rendements des obligations japonaises (JGB), avec des gains respectifs de +24 % et +19 %, contribuant chacune à hauteur d'environ +45 points de base. Les positions dans FANUC et Sekisui House ont été réduites d'environ –1 point de base chacune. Le cours de FANUC a progressé d'environ +10 % début janvier, après une hausse de +43 % au dernier trimestre 2025, portée par l'engouement pour l'IA physique. Pour Sekisui House, les conditions économiques ne s'améliorent pas, et la hausse des taux devrait pénaliser les ventes de logements neufs au Japon, tandis que son activité non rentable de construction aux États-Unis ne devrait pas s'améliorer significativement pendant la saison clé du printemps. Le secteur le plus pondéré du fonds, avec 25 % d'allocation, reste les Industriels, dont la position est globalement neutre. Les paris actifs les plus marquants concernent l'Immobilier (+5 points, poids de 7 %), les Services de communication (–5 points, poids de 3 %) et les Soins de santé (–3 points, poids de 3 %). Le niveau de trésorerie est supérieur au niveau de maintenance, en raison d'un manque d'opportunités d'achat. Les liquidités sont investies dans des futures sur le TOPIX. Le profil ESG du fonds reste globalement stable et surperforme l'indice de référence, notamment en termes d'intensité des émissions de carbone. Le fonds se négocie à un PER 12 mois prospectif de 15,5x, un ratio P/B de 1,78x et un rendement dividende de 2,2 %. Les valorisations du TOPIX s'établissent respectivement à 15,9x, 1,65x et 2,1 %.

Perspectives

Grâce à une dynamique de résultats favorable et à une croissance à deux chiffres du bénéfice par action (BPA) attendue pour l'exercice 2026, les marchés ont poursuivi leur performance solide. Malgré des valorisations élevées, les acteurs du marché restent en mode risk-on, avec une concentration sur certains secteurs clés : les semi-conducteurs, la banque, les matières premières et la défense. Une meilleure diversification sectorielle sera nécessaire pour ancrer ces gains de manière plus durable. Côté monétaire, les participants anticipent une hausse des taux avant l'été, suivie d'une seconde en fin d'année. Toutefois, avec un ralentissement de l'inflation globale, le maintien de la dynamique des hausses salariales restera un facteur déterminant pour la capacité de la Banque du Japon à concrétiser ces relèvements. Le fonds se concentre sur des entreprises domestiques génératrices de flux de trésorerie disponibles (free cash flow) à valorisation raisonnable, bien que la sélection de titres attractifs se révèle difficile dans un contexte de valorisations globalement tendues.

Répartition du portefeuille

Par pays

Japon

96.8%

Liquidités

3.2%

Par secteur

Industrie

21.2%

Consommation cyclique

18.4%

Finance

16.6%

Technologie

9.9%

Consommation de base

7.2%

Immobilier

6.5%

Matériaux

6.4%

Emprunts d'État

5.0%

Santé

3.1%

Communication

2.5%

Liquidités

3.2%

Par devise

JPY

100.0%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn

39.4%

Large Cap 5 bn - 30 bn

23.8%

Mid Cap 1 bn - 5 bn

27.3%

Small Cap < 1 bn

1.2%

Liquidités

8.2%

Top 10

TOYOTA MOTOR CORP

8.0%

JGB 0.1% 3/27

5.0%

MIZUHO FINANCIAL GROUP INC

4.7%

MITSUI & CO LTD

3.7%

JAPAN POST BANK CO LTD

3.5%

RECRUIT HOLDINGS CO LTD

3.3%

KEYENCE CORP

3.0%

SONY GROUP CORP (JT)

2.8%

MITSUBISHI ESTATE

2.7%

EAST JAPAN RAILWAY

2.7%

39.4%

Top 3 contributeurs

MIZUHO FINANCIAL GROUP INC

0.8%

JAPAN POST BANK CO LTD

0.7%

TOYOTA MOTOR CORP

0.3%

Top 3 détracteurs

SONY GROUP CORP (JT)

-0.4%

SHIFT INC

-0.4%

RECRUIT HOLDINGS CO LTD

-0.3%

Source: iM Global Partner Asset Management

iM Global Partner Asset Management is a Management Company regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) (S00000630 / A00000767) / www.imgp.com

iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : R JPY

For professional and/or retail investors

Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD-1 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU0536295982
Nr. de valeur CH	11663253
Bloomberg	OYSJOI2 LX

Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	0.85%
Effective management fee	0.85%
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-inclues. **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 »).