

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 Jasdqa. 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.

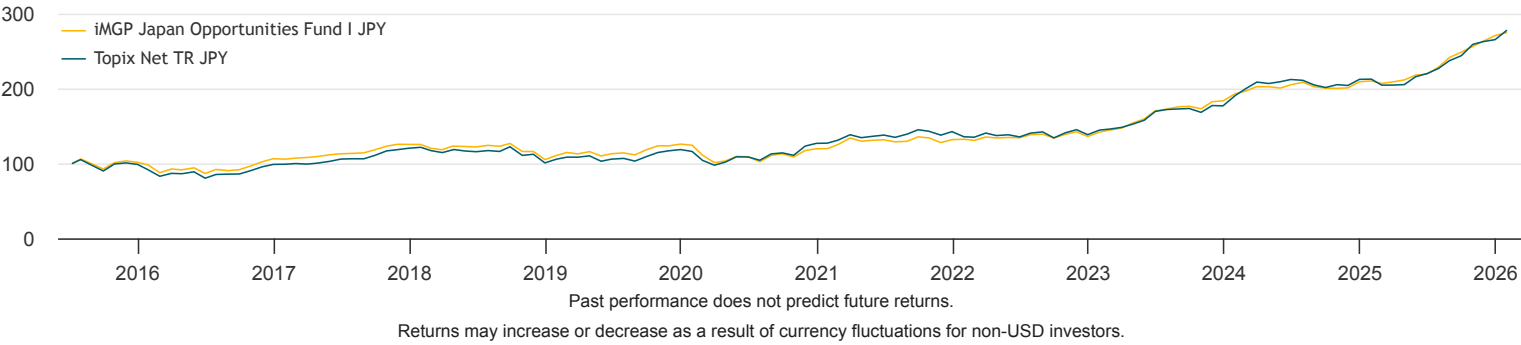
Profilo di rischio/Rendimento della classe



Dati principali

Gestore di fondi	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	JPY 274,683.00
Dimensione del fondo	JPY 79,175.6 mn
Classe di attività	International Equities
Zona di investimento	Japan
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 5 anni
Valuta della classe di azioni	JPY
Data di inizio della classe di azioni	2015.07.09
Benchmark	Topix Net TR JPY
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	SG (QI), LU, IT (QI), GB, FR, ES, DE, CH, AT
Classificazione SFDR	Articolo 8

Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	1.5%	1.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2025	29.6%	0.5%	-1.6%	1.0%	1.2%	3.0%	0.7%	4.2%	5.6%	3.0%	3.0%	2.7%	2.9%
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%

Performance cumulata	Fondo	Benchmark	Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark	Annualized risk measures	Fondo	Benchmark
1 mese	1.5%	4.6%	YTD	1.5%	4.6%	Volatility	13.3%	16.1%
3 mesi	7.2%	7.2%	2025	29.6%	25.0%	Sharpe ratio	1.8	1.5
6 mesi	20.1%	22.3%	2024	13.8%	20.0%	Tracking error	5.1%	--
1 anno	30.8%	30.6%	2023	35.0%	27.8%	Information ratio	0.1	--
3 anni	93.7%	92.0%	2022	3.2%	-2.9%	Beta	0.8	--
5 anni	129.4%	118.4%	2021	10.2%	12.4%	Correlation	1.0	--
Fin dall'inizio	174.7%	177.5%	2020	-5.0%	7.0%			
			2019	19.7%	17.7%			
			2018	-16.2%	-16.3%			
			2017	18.0%	21.8%			

Performance annualizzata	Fondo	Benchmark
3 anni	24.7%	24.3%
5 anni	18.0%	16.9%
Fin dall'inizio	10.0%	10.1%

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

- Il TOPIX TR ha registrato un +5%, segnando l'undicesimo mese consecutivo di guadagni.
- Il mercato si trova in modalità risk-on.
- La selezione dei titoli continua a essere impegnativa a causa delle valutazioni elevate.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	1.5%	4.6%
YTD	1.5%	4.6%

Analisi dei mercati

Il TOPIX NTR ha registrato un +4,6% rispetto al +1,3% delle azioni globali. Per capitalizzazione, i rendimenti sono stati generalmente simili, ma ancora una volta lo stile Value ha guadagnato di più: +6% rispetto a Growth +3%. Lo JPY ha guadagnato oltre +1% rispetto al USD e rimasto stabile vs EUR. A causa dei maggiori rendimenti dei JGB, i REIT hanno perso -2%.

Il piccolo settore Energia ha guadagnato +14%, seguito da Financials, Information Technology e Materials, ognuno in crescita del +9%. All'interno dell'IT, il segmento Semiconductor ha registrato un rally del +27% per scarsità di memorie e domanda di apparecchiature AI. Al contrario, Communication Services, Consumer Staples e Consumer Discretionary hanno perso in media -2% ciascuno. Il calo di quest'ultimo è stato spiegato da un -14% di Sony per timori legati all'aumento dei prezzi delle memorie per la PlayStation.

Il primo ministro Takaichi ha convocato elezioni anticipate per riguadagnare la maggioranza alla Camera bassa per il Partito Liberal Democratico. La curva dei rendimenti JGB si è spostata verso l'alto di circa +15 pb, ancorando il rendimento a 10 anni sopra il 2%.

Analisi del fondo

Il fondo ha guadagnato circa +1,5%, sottoperformando il mercato di -3 punti. La sottoperformance è stata spiegata da una selezione titoli poco efficace, con il 30% delle posizioni che ha contribuito con oltre -10 pb ciascuna, rispetto a solo il 5% che ha contribuito per più di +10 pb ciascuna. L'allocazione settoriale è risultata per lo più neutra; la sottoponderazione nei Communication Services ha aiutato maggiormente, mentre la sovrapponderazione nei Consumer Discretionary ha penalizzato. Separatamente, la sovrapponderazione in titoli domestici — in crescita di poco più di +1% — ha detrattato meno di -1 punto dalla performance del fondo.

SHIFT, una società di software per test, è stata il principale detrattore, circa -50 pb, dopo un calo del -25% a causa di costi di reclutamento più elevati e investimenti in AI, mentre la crescita dei ricavi è prevista in accelerazione dopo la primavera. Recruit, circa -30 pb, ha perso l'8% — dopo aver guadagnato +10% a dicembre — senza una ragione evidente.

Le maggiori esposizioni bancarie del fondo, Japan Post Bank e Mizuho FG, hanno beneficiato dell'aumento dei rendimenti JGB, facendo salire le azioni rispettivamente del +24% e +19%, per un contributo di circa +45 pb ciascuna. FANUC e Sekisui House sono state ridotte di circa -1 punto ciascuna. Il prezzo delle azioni di FANUC è aumentato di circa +10% all'inizio di gennaio, dopo un +43% nell'ultimo trimestre del 2025 sull'onda dell'hype per l'AI fisica. Per Sekisui House, le condizioni di business non migliorano e l'ambiente di rendimenti più elevati probabilmente penalizzerà le vendite di nuove abitazioni in Giappone, mentre la sua divisione edilizia statunitense in perdita difficilmente migliorerà nella stagione chiave primaverile.

L'esposizione più rilevante ma per lo più neutra del fondo è nel settore Industriale, con un peso del 25%. Le principali scommesse attive restano Real Estate, +5 punti al 7% di peso, Communication Services, -5 punti al 3%, e Health Care, -3 punti al 3%. La liquidità è superiore al livello di mantenimento, a causa della scarsità di opportunità di acquisto. Il fondo è investito in futures sul TOPIX.

Il profilo ESG è sostanzialmente invariato e continua a sovraperformare il benchmark, soprattutto in termini di intensità delle emissioni di carbonio. Il fondo tratta a 15,5x P/E a 12 mesi forward, 1.78x P/B e 2,2% di dividend yield. Le valutazioni del TOPIX sono rispettivamente 15.9x, 1.65x e 2,1%.

Previsioni

Grazie al momentum positivo degli utili e alla crescita degli EPS a due cifre attesa per l'anno fiscale 2026, il mercato ha continuato la sua forte performance. Nonostante le elevate valutazioni, i partecipanti al mercato sono in modalità risk-on concentrati in alcuni settori: semiconduttori, banche, materie prime e difesa. Una maggiore ampiezza del mercato sarà necessaria per rendimenti più sostenibili.

Sul fronte monetario, i partecipanti al mercato prevedono un rialzo prima dell'estate seguito da un altro verso la fine dell'anno. Tuttavia, con l'inflazione headline in decelerazione, sostenere il momentum degli aumenti salariali sarà fondamentale per la capacità della Bank of Japan di implementare questi rialzi.

Il fondo si concentra su società domestiche e generatori di free cash flow a prezzi ragionevoli, anche se la selezione titoli rimane impegnativa a causa delle valutazioni elevate.

Composizione del portafoglio

Per paese		Per settore		Top 10	
Giappone	96.8%	Industriali	21.2%	TOYOTA MOTOR CORP	8.0%
Liquidità e Altri Attivi	3.2%	Beni di consumo voluttuari	18.4%	JGB 0.1% 3/27	5.0%
		Finanziari	16.6%	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.7%
		Tecnologia	9.9%	MITSUI & CO LTD	3.7%
		Beni di prima necessità	7.2%	JAPAN POST BANK CO LTD	3.5%
		immobiliare	6.5%	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3.3%
		Materiali	6.4%	KEYENCE CORP	3.0%
		Obbligazioni governative	5.0%	SONY GROUP CORP (JT)	2.8%
		Sanità	3.1%	MITSUBISHI ESTATE	2.7%
		Comunicazioni	2.5%	EAST JAPAN RAILWAY	2.7%
		Liquidità e Altri Attivi	3.2%		39.4%
Per valuta		Per capitalizzazione di mercato		Top 3 contributori	
JPY	100.0%	Mega Cap > 30 bn	39.4%	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	0.8%
		Large Cap 5 bn - 30 bn	23.8%	JAPAN POST BANK CO LTD	0.7%
		Mid Cap 1 bn - 5 bn	27.3%	TOYOTA MOTOR CORP	0.3%
		Small Cap < 1 bn	1.2%		
		Liquidità e Altri Attivi	8.2%		

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 0.00%
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 di essere 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.imgp.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.imgp.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.