

## iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : I EUR HP  
ISIN : LU1158909215Géré par  
**Eurizon Capital SGR S.p.A.**

For professional investors

## Objectif d'investissement

- Vise à générer une croissance du capital à long terme en investissant au moins deux tiers de ses actifs en actions et instruments similaires émis par des sociétés dont le siège social est au Japon
- S'appuie sur une approche d'investissement axée sur la valorisation, avec un accent sur la qualité des bénéficiaires du bilan et la génération de flux de trésorerie
- L'indice TOPIX Net TR est utilisé principalement à titre de comparaison, y compris pour la comparaison des performances. Bien que le Fonds soit géré activement et que le Sous-Gestionnaire ne soit pas limité à investir conformément à la composition de l'indice, le Fonds peut être contraint par certains indicateurs de risque ou restrictions faisant référence à l'indice. Des informations complémentaires peuvent être obtenues auprès de la Société de Gestion

## Profil de risque/Rendement de la part

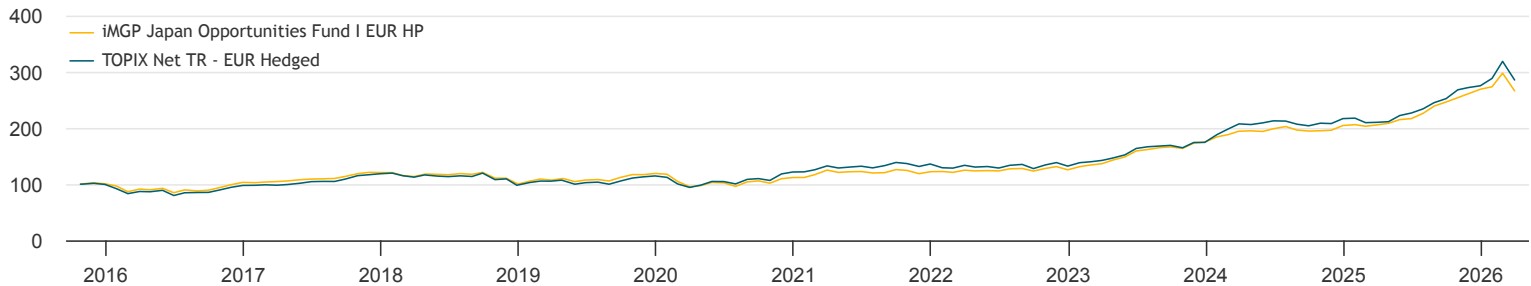
## SRI

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 2,659.73
Taille du fonds	JPY 75,352.7 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	2015.10.26
Indice	TOPIX Net TR - EUR Hedged
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	SG (QI), LU, IT (QI), GB, FR, ES, DE, CH, AT
Classification SFDR	Article 8

## Performance &amp; indicateur de risque



Past performance does not predict future returns.

Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations for non-USD investors.

Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	-1.1%	1.6%	8.9%	-10.6%	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2025	31.6%	0.8%	-1.4%	1.2%	1.4%	3.1%	0.9%	4.3%	5.6%	3.1%	3.1%	2.8%	3.1%
2024	16.9%	5.4%	2.1%	3.2%	0.4%	-0.6%	2.4%	2.0%	-3.1%	-0.9%	0.2%	0.5%	4.3%
2023	39.2%	4.5%	2.2%	1.8%	4.6%	4.1%	7.1%	1.6%	2.0%	0.8%	-1.6%	5.8%	1.0%
2022	2.8%	0.3%	-1.3%	3.2%	-1.0%	0.4%	-0.4%	3.0%	0.6%	-3.6%	3.7%	2.7%	-4.3%
2021	9.3%	0.1%	4.5%	7.0%	-3.3%	1.0%	0.3%	-2.1%	0.5%	4.5%	-1.1%	-4.7%	3.0%

Performance cumulée	Fonds		Indice	Calendar year performance		Annualized risk measures		
	Fonds	Indice		Fonds	Indice	Fonds	Indice	
1 mois	-10.6%	-10.4%	YTD	-1.1%	3.7%	Volatility	13.9%	16.5%
3M	-1.1%	3.7%	2025	31.6%	27.0%	Sharpe ratio	1.7	1.5
6M	8.0%	13.1%	2024	16.9%	24.3%	Tracking error	5.3%	--
1Y	29.4%	35.8%	2023	39.2%	32.0%	Information ratio	-0.3	--
3Y	95.0%	100.6%	2022	2.8%	-2.8%	Beta	0.8	--
5Y	112.8%	115.4%	2021	9.3%	11.7%	Correlation	1.0	--
Since inception	166.0%	185.4%	2020	-6.1%	6.1%			
			2019	18.8%	16.9%			
			2018	-16.9%	-17.3%			
			2017	17.0%	21.2%			
Annualized performance								
3Y	24.9%	26.1%						
5Y	16.3%	16.6%						
Since inception	9.8%	10.6%						

Annualized risk measures are calculated metrics between the respective reference indexes and the fund. Annualized risk measures based on 5-year monthly returns or 3-year returns if less than 5-year history or 1-year if less than 3-year history.

## iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : I EUR HP

For professional investors

## Commentaire du gérant

## Points clés

- TOPIX NTR fell -10.5%, reverting February gain
- Negative impact from spike of energy prices with potential supply chain disruption
- End of excessive valuation but elevated level of uncertainty

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	-10.6%	-10.4%
YTD	-1.1%	3.7%

## Analyse de marché

Amid the war in Middle East, the TOPIX NTR tumbled -10.5% worse than the -5% decline in global equities. The market sell-off was broad, without much performance gap by market cap or style. The low volatility factor performed better while momentum did worse. The JPY lost -2% vs the USD but posted a small gain vs EUR. The sovereign yield curve steepened with the 10-year benchmark close to 2.4%, its highest level in over 25 years. All sectors except Energy, +6%, posted negative returns. Real Estate and Information Technology drop by -15% each, giving back a large portion of their January-February gains of 23% and 16% respectively. Defensive sectors (Communication Services, Utilities, Health Care, Consumer Staples) were relatively resilient, losing between -3% and -6% each. The Bank of Japan's board members kept their stance on reaching neutral rate.

## Analyse du Fonds

The fund lost c.-10.5% in line with the market. The allocation detracted c.-0.5 point mostly due to an overweight in Real Estate and a lack of exposure to the Energy sector. The stock selection was generally positive, especially within Industrials. The main contributor Mitsui & Co, +c.30bps/+2%, benefited from its resource exposure, while the main detractor was Fuji Electric, -c.30bps/-24%, it had gained 27% in February. The absence of Tokio Marine, +13%, and Mitsubishi Corp, +1%, detracted a combined c-50bps, while not owning the AI heavy semiconductor tester giant Advantest, -24%, contributed +c20bps. Nintendo re-entered the portfolio with a 2% weight, a 1pt overweight. Its share price has lost over a third of its value since last autumn on memory price and software lineup headwinds. With the negatives factored in, we expect news flow on content pipeline and potential price revisions to improve going forward. LY Corp's exposure was doubled to 3% on attractive valuations, fund's largest overweight positioning. Taking advantage of share price weakness Hitachi was topped up by 2pts to 3%, a slight overweight. Toyota Motor was reduced by -1.5pts to 5%, a 2pts overweight, as it is likely to see an impact from the current macro situation. Small positions in Bridgestone, Denso, and Kansai Paint were exited for similar reasons. The fund remains exposed to the Real Estate sector with a 6% weight, a 4pts active bet. The Consumer Discretionary overweight was trimmed to a slight 1pt at 16%, while Communication Services exposure was raised to neutral on Nintendo and LY Corp trades. The main underweight exposures between -3 to -4pts are to Industrials (25% weight), Financials (14%), Health Care (3%) and Materials (2%). The fund is fully invested including TOPIX futures. The ESG profile is broadly unchanged. The Fund trades at 15.1x FY26 P/E, 1.75x P/B and 2.1% dividend yield. TOPIX valuations are at 14.9x, 1.58x and 2.1% respectively.

## Perspectives

The war in the Middle East is casting doubt over the expected double-digit EPS growth for the 2026 fiscal year. With the destruction of energy infrastructure in the Middle East, even an end of the conflict is unlikely to bring energy prices down to pre-war levels. On the monetary front, market participants are still expecting a rate hike before summer, followed by another toward the end of the year. Headline inflation will accelerate due to the spike in energy prices supporting the BoJ's rate hike narrative. However, the negative impact on economic growth is yet to be seen, raising stagflation risk. The fund focuses on domestic companies and reasonably priced free cash flow generators even if the team is challenged to find attractive stock picking due to elevated valuation.

## Répartition du portefeuille

## Par pays

Japon	97.3%
Liquidités	2.7%

## Par secteur

Industrie	21.8%
Technologie	13.7%
Finance	13.6%
Consommation cyclique	13.5%
Consommation de base	8.8%
Emprunts d'État	6.6%
Immobilier	6.1%
Matériaux	5.2%
Communication	4.7%
Santé	3.4%
Liquidités	2.7%

## Top 10

JGB 0.1% 3/27	6.6%
TOYOTA MOTOR CORP	5.2%
SONY GROUP CORP (JT)	4.3%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.0%
MITSUI & CO LTD	4.0%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3.5%
LY CORP	3.0%
KEYENCE CORP	2.9%
MITSUBISHI ESTATE	2.9%
EAST JAPAN RAILWAY	2.8%
	39.2%

## Par devise

JPY	100.0%
-----	--------

## Par capitalisation boursière

Méga Cap > 30 Mds	39.6%
Grande Cap 5 - 30 Mds	23.5%
Moyenne Cap 1 - 5 Mds	25.2%
Petite Cap < 1 Md	2.5%
Liquidités	9.2%

## Top 3 contributeurs

GMO PAYMENT GATEWAY INC	0.1%
NAKANISHI INC	0.0%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	0.0%

## Top 3 détracteurs

TOYOTA MOTOR CORP	-1.5%
MITSUBISHI ESTATE	-0.6%
FUJI ELECTRIC	-0.6%

Source: iM Global Partner Asset Management

## iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : I EUR HP

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	LU1158909215
Nr. de valeur CH	26497573
Bloomberg	OYJOIE2 LX

## Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 0.00%
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](http://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](http://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 »).