



iMGP Japan Opportunities Fund

Géré par
Eurizon Capital SGR S.p.A.

Share class : N EUR HP
ISIN : LU0204988546

For professional and/or retail 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 Jasdax. 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 certains indicateurs de risque ou à certaines restrictions liées à l'indice. **Bien que le Compartiment soit géré activement et que les décisions d'investissement du Gestionnaire ne soient pas limitées par la composition de l'indice, le Compartiment peut être soumis à des contraintes propres à certains indicateurs de risque ou à certaines restrictions liées à l'indice.**

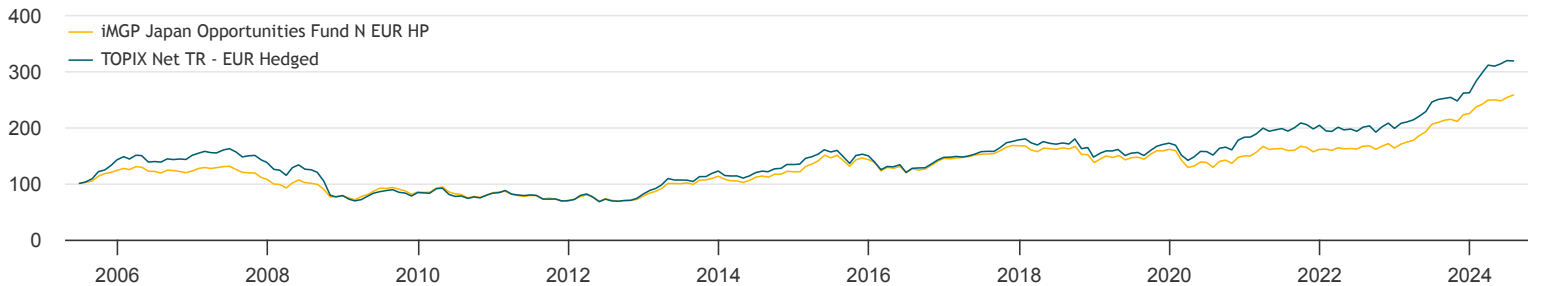
Profil de risque/Rendement de la part

SRRI							SRI						
RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)			RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)				RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)			RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7

Caractéristiques du fonds

Fund manager	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 396.88
Fund size	JPY 71,518.8 mn
Asset class	International Equities
Investment zone	Japan
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date of the Share class	2005.06.09
Indice	TOPIX Net TR - EUR Hedged
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	SG, NL, 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
2024	14.8%	5.3%	2.0%	3.2%	0.3%	-0.7%	2.3%	1.8%	--	--	--	--	--
2023	37.6%	4.3%	2.1%	1.8%	4.5%	4.0%	7.0%	1.5%	2.0%	0.7%	-1.8%	5.7%	0.9%
2022	1.5%	0.2%	-1.3%	3.0%	-2.5%	0.3%	-0.5%	3.0%	0.5%	-3.7%	3.6%	2.6%	-4.5%
2021	7.8%	-0.1%	4.3%	6.8%	-3.0%	0.8%	0.2%	-2.2%	0.4%	4.4%	-1.2%	-4.8%	2.9%
2020	-7.3%	-1.4%	-10.8%	-9.1%	2.0%	5.5%	-0.7%	-6.2%	8.2%	1.6%	-4.0%	7.7%	1.9%
2019	17.3%	4.9%	3.6%	-1.8%	2.5%	-5.2%	2.6%	0.7%	-2.4%	6.0%	4.2%	-0.2%	1.8%

Performance cumulée	Fonds		Calendar year performance	Fonds		Annualized risk measures	Fonds		Indice
	Fonds	Indice		Fonds	Indice		Fonds	Indice	
1 mois	1.8%	-0.2%	YTD	14.8%	21.7%	Volatility	13.2%	15.0%	
3M	3.5%	3.0%	2023	37.6%	32.0%	Sharpe ratio	1.1	1.0	
6M	9.0%	12.7%	2022	1.5%	-2.8%	Tracking error	4.6%	--	
1Y	23.5%	27.4%	2021	7.8%	11.7%	Information ratio	-0.1	--	
3Y	62.5%	64.6%	2020	-7.3%	6.1%	Beta	0.8	--	
5Y	75.6%	105.0%	2019	17.3%	16.9%	Correlation	1.0	--	
Since inception	164.6%	229.3%	2018	-18.0%	-17.3%				
			2017	15.4%	21.2%				
			2016	1.7%	-1.8%				
			2015	17.8%	11.6%				
Annualized performance	Fonds		Indice						
3Y	17.4%	17.9%							
5Y	11.9%	15.4%							
Since inception	5.2%	6.4%							

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 : N EUR HP

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

- L'indice TOPIX Net Total Return est resté quasiment stable et a largement devancé les marchés mondiaux
- Le yen s'est apprécié de 6 % par rapport au dollar US
- La Banque du Japon a relevé ses taux et réduit ses achats d'actifs

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.8%	-0.2%
YTD	14.8%	21.7%

Analyse de marché

L'indice TOPIX Net Total Return a cédé 0,5 % mais a surperformé le marché mondial qui a perdu 5 % en yens (+1 % en euros). La performance par capitalisation boursière a été légèrement favorable aux grandes et moyennes capitalisations par rapport aux méga-capitalisations. Le secteur de la santé a progressé de 6 %, tiré par la hausse de trois des plus grandes sociétés pharmaceutiques, qui ont grimpé de 11 à 16 %. Le secteur immobilier, de taille restreinte, s'est inscrit en hausse sans raison évidente. Les services aux collectivités, presque négligeables, ont chuté de 5 %, gommant en partie leur progression de 24 % au premier semestre. Le secteur des technologies de l'information a reculé de 4 %, avec un écart important entre les fabricants de semi-conducteurs, en baisse de 13 %, et les éditeurs de logiciels essentiellement nationaux, qui ont gagné 4 %. Dans le secteur des biens de consommation cycliques (-3 %), le secteur automobile sensible au yen (8 % du TOPIX) s'est replié de 7 % sous l'effet de la plus grande capitalisation boursière du TOPIX, Toyota Motor (-10 %). Le yen s'est apprécié de 6 % par rapport au dollar et à l'euro. Cette appréciation découle du niveau plus faible que prévu de l'inflation aux États-Unis et d'une intervention opportune de la Banque du Japon pour le compte du ministère des Finances. Les anticipations d'une accélération du cycle de baisse des taux de la Fed ont fait grimper le yen tout au long du mois. La progression du yen a en outre été soutenue par la réunion de politique monétaire de la Banque du Japon à la fin du mois, durant laquelle les taux directeurs ont été relevés de 15 points de base, la Banque ayant par ailleurs décidé de réduire de moitié ses achats d'obligations au cours des deux prochaines années. Cette décision s'est accompagnée de nouveaux commentaires haussiers, ce qui a alimenté le raffermissement du yen.

Analyse du Fonds

Le fonds a gagné 1.7% et a surperformé son indice de référence de plus de 220 points de base (pb). La sélection de titres explique l'ensemble de la surperformance. L'allocation sectorielle a soustrait moins d'un demi-point en raison de la sous-pondération du secteur de la santé (le plus performant) et de la surpondération des technologies de l'information. Le positionnement par capitalisation boursière a contribué à hauteur d'environ 30 pb à la performance relative grâce à la sous-pondération des méga-capitalisations (-1 %) et à la surpondération des grandes et moyennes capitalisations. Les meilleures contributions sont venues des moyennes capitalisations japonaises NS Solutions et Seria suite à la publication de résultats solides, et JR Kyushu suite à l'annonce d'une hausse des prix. Nichirei a également contribué à la performance, sachant que le fabricant de produits surgelés devrait bénéficier d'un éventuel raffermissement du yen. Les fabricants de matériaux pour semi-conducteurs Ibiden et Sumitomo Bakelite ont le plus pesé sur la performance. Le cours de leurs actions a chuté de 9-11 %, légèrement moins que les autres entreprises du secteur. L'exposition aux banques a été réduite de 4 points, maintenant une surpondération de 1 point, via l'allègement des établissements les plus performants et les plus prisés, SMFG, MUFG et Resona Holdings, qui ont enregistré une performance exceptionnelle en 2024, rendant leurs valorisations moins attractives. Au-delà de tout nouveau resserrement de la politique monétaire de la Banque du Japon, ces banques devront publier des résultats solides ces prochains trimestres pour justifier une nouvelle réévaluation. Nous restons positifs sur Mizuho FG, qui affiche la valorisation la plus faible du secteur malgré le meilleur positionnement commercial et les meilleurs résultats. La position dans le fabricant de composants Murata Manufacturing a été renforcée de près de 1 point à la faveur de solides résultats, tandis que celle dans Kyocera a été réduite d'un montant similaire. Les positions résiduelles dans Recruit Holdings et Bridgestone ont été vendues. Nous avons initié des positions restreintes dans des titres qui ont fortement sous-performé cette année : Keisei Electric Railways (réintégré au portefeuille après la clôture de la position il y a un an), Oriental Land (propriétaire de Tokyo Disney) et Nomura Real Estate (une foncière diversifiée).

Perspectives

Compte tenu des anticipations de baisse des taux américains et du durcissement de ton de la Banque du Japon, la faiblesse du yen semble terminée. Cela étant, la poursuite de la consolidation dépendra de l'état de l'économie américaine. Toute nouvelle appréciation par rapport au niveau actuel exercerait une pression sur les bénéfices des multinationales, ce qui entraînerait une révision à la baisse des prévisions du consensus. En outre, les méga-capitalisations (TOPIX 100), globalement les multinationales évoquées plus haut, sont idéalement valorisées avec un ratio cours/valeur comptable de 1,7x, soit la valorisation la plus élevée depuis la crise financière mondiale, pour un rendement des capitaux propres d'environ 10 %. En comparaison, les grandes capitalisations semblent attractives avec un ratio cours/valeur comptable de 1,2x, et se négocient avec la plus forte décote par rapport aux méga-capitalisations depuis 20 ans. En outre, parmi les grandes capitalisations, les entreprises nationales peu exposées aux devises et dont l'activité sous-jacente est solide, notamment dans les secteurs résilients de l'alimentation et de la distribution, totalement négligées par le marché au premier semestre, semblent particulièrement attractives.

Répartition du portefeuille

Par pays



Par secteur

Technologie	21.9%
Industrie	15.5%
Consommation de base	13.2%
Consommation cyclique	13.1%
Finance	12.6%
Communication	8.8%
Matériaux	6.6%
Immobilier	2.4%
Santé	0.8%
Other	2.9%
Liquidités	2.2%

Top 10

MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	5.3%
SONY GROUP CORP (JT)	4.7%
LY CORP	4.6%
TOYOTA MOTOR CORP	3.9%
KDDI CORP	3.2%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.1%
EAST JAPAN RAILWAY	3.0%
MURATA MANUFACT	2.8%
SUMCO CORP	2.6%
TIS INC	2.5%
	35.7%

Par devise



Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	26.9%
Large Cap 5 bn - 30 bn	30.5%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	35.5%
Small Cap < 1 bn	1.9%
Other	2.9%
Liquidités	2.2%

Top 3 contributeurs

NS SOLUTIONS CORP	0.4%
SERIA CO LTD	0.3%
KYUSHU RAILWAY COMPANY	0.3%

Top 3 détracteurs

TOYOTA MOTOR CORP	-0.5%
SUMITOMO BAKELITE	-0.2%
IBIDEN CO LTD	-0.2%

iMGP Japan Opportunities Fund

Share class : N EUR HP

For professional and/or retail investors

Dealing information

Liquidité	Daily
Heure limite	TD-1 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU0204988546
Nr. de valeur CH	1994709
Bloomberg	OYSJPOE LX

Frais

Comm. de souscription	Max 1.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Frais de gestion	Max 2.00%
Comm. de performance	-

Administrative information

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		

Important information

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 »).