



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

RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards) RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)



SRI

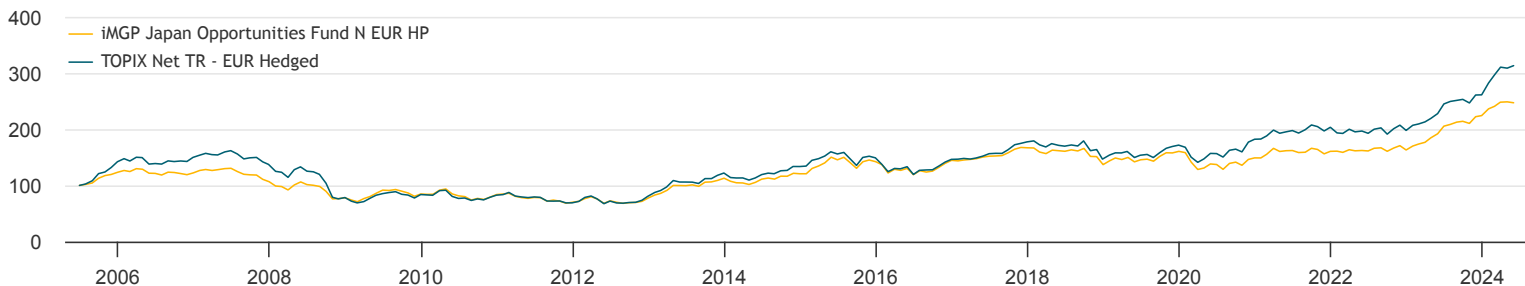
RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards) RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)



Caractéristiques du fonds

Fund manager	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 380.78
Fund size	JPY 73,847.6 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	10.2%	5.3%	2.0%	3.2%	0.3%	-0.7%	--	--	--	--	--	--	--
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	
	Fonds	Indice		Fonds	Indice		Fonds	Indice
1 mois	-0.7%	1.4%	YTD	10.2%	19.9%	Volatility	13.0%	14.6%
3M	2.6%	5.5%	2023	37.6%	32.0%	Sharpe ratio	1.0	1.0
6M	11.1%	20.0%	2022	1.5%	-2.8%	Tracking error	4.5%	--
1Y	28.7%	37.5%	2021	7.8%	11.7%	Information ratio	-0.5	--
3Y	52.7%	60.3%	2020	-7.3%	6.1%	Beta	0.8	--
5Y	74.1%	109.3%	2019	17.3%	16.9%	Correlation	1.0	--
Since inception	153.9%	224.4%	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	15.1%	17.0%						
5Y	11.7%	15.8%						
Since inception	5.0%	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

- Le TOPIX Net Total Return a progressé de 1,1% mais a sous-performé le marché mondial
- Intervention futile du ministère des Finances sur le marché pour soutenir le yen
- La Banque du Japon devrait resserrer ses taux à deux reprises en 2024

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	-0.7%	1.4%
YTD	10.2%	19.9%

Analyse de marché

L'indice TOPIX Net Total Return a progressé de 1,1% mais a sous-performé le marché mondial qui a gagné 4% en JPY. Les grandes entreprises sous-valorisées l'ont à nouveau emporté, une tendance en place depuis le début de l'année. Les grandes et moyennes capitalisations ainsi que les valeurs de croissance ont encore une fois sous-performé. Sur le plan sectoriel, les services aux collectivités ont dominé le marché pour le deuxième mois consécutif avec une hausse de 8%, suivis par les valeurs financières qui ont progressé de 7% grâce à des fondamentaux solides soutenus par un environnement de taux d'intérêt favorable. En revanche, le secteur immobilier (-7%) a été la principale victime de la hausse des taux qui a également affecté l'indice TSE REIT (-4%). Les biens de consommation cycliques ont chuté de 2%, le secteur des constructeurs et équipementiers automobiles s'étant replié de 4% après une hausse de 28% au cours des quatre mois précédents. Sur un mois, le ministère des Finances a vendu l'équivalent d'environ 62 milliards de dollars de devises pour soutenir le yen japonais. Malgré cette deuxième intervention seulement en dix ans, cette décision audacieuse n'était pas inattendue par les acteurs du marché et le yen a terminé le mois à 157 par rapport au dollar américain. Une telle intervention n'inversera pas la faiblesse du yen, qui est alimentée par l'écart de taux d'intérêt à court terme avec le dollar américain (le portage). Le consensus s'attend à ce que la Banque du Japon durcisse sa politique monétaire plus tôt que prévu et probablement à deux reprises en 2024.

Analyse du Fonds

Le fonds a cédé 0,9% et a sous-performé son indice de référence de 2 points. L'allocation sectorielle a soustrait 25 pb, principalement en raison de la surpondération des biens de consommation cycliques et de l'absence d'exposition aux services aux collectivités. La contribution par style a été globalement neutre, tandis que le positionnement par taille explique environ un dixième de la sous-performance mensuelle. Les plus gros freins (plus de 20 points de base chacun) ont concerné les sociétés japonaises TIS, SG Holdings, Lion et Nichirei. Leurs résultats ont été globalement conformes aux attentes et les estimations du consensus pour 2024 sont restées inchangées, à l'exception de SG Holdings. L'activité de livraison de colis reste confrontée à des difficultés avec de faibles volumes, bien que l'entreprise augmente ses prix pour compenser l'inflation des coûts. Les meilleures contributions sont venues de Suntory Beverage et Marubeni à la faveur de résultats supérieurs aux attentes qui ont entraîné une révision à la hausse des prévisions de bénéfices. Suntory et ses concurrents ont annoncé de nouvelles hausses de prix au Japon, tandis que la société de négoce Marubeni a progressé bien que son programme de rachat d'actions n'ait pas répondu aux attentes. La position restreinte dans Kansai Paint a apporté la troisième meilleure contribution avec un bond de 27%. L'entreprise a causé la surprise en annonçant le rachat de 19% de ses actions. Ibidem, le plus grand fabricant de substrats de package pour serveurs, a récemment fait son entrée dans le portefeuille à la faveur du repli du titre (il a chuté de plus d'un cinquième entre janvier et avril 2024), sachant que la demande de serveurs généraux commence enfin à se stabiliser, et afin d'obtenir une exposition à la croissance des serveurs d'IA. Les positions dans Mizuho Financial Group et JR Kyushu ont été étoffées de 1 point chacune.

Perspectives

Les anticipations de baisse des taux américains étant repoussées à la fin de l'année compte tenu de la solidité de l'économie américaine, les bénéfices des entreprises présentes à l'international resteront soutenus par la faiblesse du yen. Dans le même temps, la probabilité d'un relèvement des taux de la Banque du Japon s'est accrue suite à l'intervention futile du ministère des Finances sur le marché pour soutenir le yen. Cela étant, les méga-capitalisations, qui concernent pour la plupart des sociétés internationales, 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%. D'autre part, la faiblesse persistante du yen continuera d'alimenter l'inflation importée et pèsera probablement sur la consommation intérieure, sachant que les retraités dont les pensions augmentent peu représentent près de 40% de la consommation personnelle. Le bas niveau des valorisations des grandes et moyennes capitalisations (ratio cours/valeur comptable de 1,2x), davantage tournées vers le marché intérieur par nature, s'explique par ce qui précède. Toutefois, certaines sociétés dont l'activité sous-jacente est solide, en particulier les secteurs de l'alimentation et de la distribution résilient à l'évolution de l'économie, semblent totalement négligées dans le contexte du rebond non soutenable des méga-capitalisations. Le TOPIX se négocie à 14,8 fois les bénéfices attendus à 12 mois, avec un ratio cours/valeur comptable de 1,39 et un rendement de 2,2%. Le fonds se négocie à 14,6x, 1,30x et 2,4% respectivement, globalement en phase avec le marché, mais se concentre sur les entreprises dont les flux de trésorerie disponibles sont raisonnablement valorisés. L'équipe surveille les sociétés de qualité dont les valorisations sont raisonnables et qui sont capables de résister à la volatilité potentielle et aux variations des taux de change.

Répartition du portefeuille

Par pays

JAPON	98.9%
LIQUIDITÉS	1.1%

Par secteur

Technologie	20.9%
Industrie	14.9%
Consommation cyclique	14.8%
Finance	14.8%
Consommation de base	14.3%
Communication	7.5%
Matériaux	7.0%
Santé	2.3%
Immobilier	1.5%
Other	0.9%
Liquidités	1.1%

Top 10

SONY GROUP CORP (JT)	5.2%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	4.8%
LY CORP	4.5%
TOYOTA MOTOR CORP	4.1%
MARUBENI CORP	3.1%
KDDI CORP	2.9%
MITSUBISHI UFJ FIN	2.8%
SHIN-ETSU CHEMICAL	2.8%
EAST JAPAN RAILWAY	2.6%
SUMCO CORP	2.6%
	35.4%

Par devise

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

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	34.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	26.9%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	35.1%
Small Cap < 1 bn	1.6%
Other	0.9%
Liquidités	1.1%

Top 3 contributeurs

SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	0.3%
SUMITOMO MITSUI FINAN	0.3%
MARUBENI CORP	0.2%

Top 3 détracteurs

TIS INC	-0.3%
LION CORP	-0.2%
SG HOLDINGS 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 »).