

iMGP Funds

iMGP Japan Opportunities

Managed by
Eurizon Capital SGR S.p.A.

Share class : I EUR
ISIN : LU2001266373
For qualified investors only

Investment objective

The objective of this Sub-fund is to provide its investors with capital growth; at least two thirds of the Sub-fund's assets are invested at all times in equities and other similar instruments issued by companies having their registered office in Japan. The Sub-fund may purchase securities traded on the regulated markets listed in section 13 "Investment restrictions" and in particular on the Jasdaq. The TOPIX Net TR index is used, in the appropriate currency of a given Share Class of the Sub-fund, for comparison mainly, including for performance comparison. Although the Sub-fund is actively managed and the Sub-Manager is not limited to investing in accordance with the composition of the index, the Sub-fund may be constrained by certain risk indicators or restrictions that refer to the index. The Sub-fund includes the integration of ESG factors into its investment selection process.

Risk/Return profile

LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)



Fund facts

Fund manager	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 1,034.54
Fund size	JPY 52,446.7 mn
Fund type	Equity
Investment zone	Japan
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date	2019.06.07
Index	Topix Net Total Return EUR non-hedged
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	IT, CH, SG (QI), LU, FR
Classification SFDR	Article 8

Performance & risk measures

Data as of 2022.10.31



Topix Net TR

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2022	-6.7%	1.3%	-1.4%	-1.5%	-3.9%	0.5%	-3.8%	8.1%	-1.5%	-5.7%	-0.2%	-	-
2021	7.3%	0.3%	2.8%	6.2%	-4.2%	-0.5%	2.1%	-1.0%	0.8%	4.6%	-2.9%	-1.5%	1.5%
2020	-8.7%	0.0%	-10.6%	-8.3%	5.0%	3.3%	-1.9%	-8.7%	6.8%	3.4%	-2.1%	5.6%	0.3%
2019	-	-	-	-	-	-	-	2.4%	1.1%	5.3%	2.0%	0.0%	1.0%
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.2%	1.4%
3M	-7.3%	-7.1%
6M	-3.2%	-4.6%
1Y	-6.7%	-11.2%
3Y	-7.8%	0.7%
5Y	-	-
Since inception	3.5%	12.6%

Annualized performance	Fund	Index
3Y	-2.6%	0.2%
5Y	-	-
Since inception	1.0%	3.5%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	-6.7%	-12.4%
2021	7.3%	10.9%
2020	-8.7%	1.4%
2019	-	-
2018	-	-
2017	-	-

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	18.1%	19.2%
Sharpe ratio	-0.1	0.0
Tracking error	6.6%	-
Information ratio	-0.4	-
Beta	0.9	-
Correlation	0.9	-

Source: iM Global Partner Asset Management. Past performance does not guarantee or predict future performance. 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

Share class : I EUR

For qualified investors only

Manager Comment

Highlights

- Le Japon est intervenu à nouveau sur le marché des changes pour défendre le yen.
- Le marché a connu un retournement mais reste proche de son niveau le plus bas depuis 10 ans.
- Fonds bien positionné avec des générateurs de flux de trésorerie disponibles.

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.2%	1.4%
YTD	-6.7%	-12.4%

Market Review

L'indice TOPIX Net Total Return a gagné 5 %, contre un gain de 9 % des actions mondiales (en yens). Le marché a été dominé par les méga-capitalisations et était neutre en termes de style. Une rotation sectorielle s'est opérée et tous les secteurs à l'exception des biens de consommation de base et du secteur très restreint des services aux collectivités ont clôturé en territoire positif. Les technologies de l'information ont progressé de 9 %, sous l'impulsion des fabricants de semi-conducteurs, effaçant les pertes subies en septembre. Les services de communication ont gagné 7 %, avec un rebond de 30 % de Softbank Group. Les biens de consommation de base ont lâché 2 %. Le yen japonais a poursuivi son repli, perdant encore 3 % par rapport au dollar américain. L'indice IPC sous-jacent de la région de Tokyo a grimpé à 3,5 % en glissement annuel, son plus haut niveau depuis plus de quarante ans hors hausse de la TVA, et la Banque du Japon a révisé à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2022 de 2,3 % à 2,9 %. Néanmoins, la Banque du Japon a maintenu sa politique de taux extrêmement bas. Le yen a franchi le seuil de 150 par rapport au dollar pour la première fois depuis 30 ans, obligeant le ministère des Finances à dépenser 6 300 milliards de yens supplémentaires pour le défendre.

Fund Review

Le fonds a sous-performé l'indice de référence d'environ 1,5 point, gommant l'essentiel de sa surperformance en septembre. L'allocation sectorielle a eu un effet légèrement négatif. La sélection de titres dans les secteurs des services de communication, des technologies de l'information et de la santé a été décevante. Environ un tiers de cette incidence négative découle de la non-exposition au poids lourd de l'indice qu'est Softbank Group (+30 %) et à Keyence (+17 %). Les principaux freins à la performance ont concerné Toyo Suisan (-6 %), Chugai Pharma (-5 %) et Fanuc (-3 %). Toyo Suisan a pâti de la rotation sectorielle et a gommé une partie de sa progression de 24 % entre le début de l'année et fin septembre. Cela étant, le fabricant de nouilles a publié de solides résultats trimestriels en septembre. Chugai Pharma a chuté suite à l'annonce par son PDG d'une possible baisse des envois à Roche du traitement Hemlibra contre l'hémophilie A l'an prochain. Fanuc s'est replié après avoir abaissé ses prévisions en raison d'inquiétudes macroéconomiques en Chine, dont le marché avait globalement connaissance. Denso (+12 %) a signé la meilleure contribution à la performance, marquant un total retournement de tendance par rapport au mois précédent à l'instar des fabricants de semi-conducteurs. Une position dans Sony a été mise en place, sa valorisation devenant attractive après la baisse de 30 % du cours de l'action en 2022 suite à la normalisation de la demande de jeux vidéo post-Covid. Son vaste catalogue de contenus musicaux, d'images et de jeux devrait toutefois soutenir les bénéfices dans un environnement économique incertain. La position dans MatsukiyoCocokara a été réduite de moitié en début de mois à un niveau symbolique, le potentiel de hausse du titre ayant littéralement disparu après un bond de plus de 50 % jusqu'à début octobre cette année. Les valeurs industrielles sont devenues la principale surpondération (5 pts à 29 %) suite au renforcement de la position dans Recruit. La surpondération des valeurs financières a diminué à 5 pts (15 %) après l'allègement de la position dans Resona. La principale sous-pondération, celle sur le secteur de la santé, a augmenté à 5 pts (5 %) suite à la réduction de la position dans Chugai Pharma en raison du flou entourant ses perspectives. La sous-pondération des biens de consommation cycliques a diminué à 4 pts (15 %) suite à l'entrée de Sony dans le portefeuille. Le fonds est davantage exposé aux valeurs nationales des services, qui profitent du redémarrage de l'activité sur fond d'inflation modérée par rapport au reste du monde. Cela étant, l'équipe continue de privilégier les entreprises dotées d'un fort pouvoir de fixation des prix qui leur permet d'absorber la hausse des coûts et de maintenir les prix à plus longue échéance. La position en liquidités est légèrement supérieure au niveau strictement nécessaire. Le profil ESG du fonds s'est nettement amélioré depuis le début de l'année grâce aux remaniements au niveau du portefeuille.

Outlook

Les prévisions de bénéfices du consensus pour l'indice TOPIX sont restées stables pour 2022 mais ont commencé à baisser avec le début de la saison des résultats trimestriels en septembre, les prévisions pour 2023 ayant été réduites de 1 %. Le marché table sur une croissance de 13 % des BPA en 2022 en raison de l'incidence favorable de la faiblesse du yen, mais de seulement 4 % en 2023. L'activité intérieure devrait se redresser parallèlement à la réouverture des frontières, mais l'inflation pèse sur la reprise de la consommation. La visibilité du secteur manufacturier est faible désormais en raison de la lenteur de la normalisation des chaînes d'approvisionnement et de l'affaiblissement de la demande finale. Le TOPIX se négocie à 12 fois les bénéfices à 12 mois, avec un ratio cours/valeur comptable de 1,15 et un rendement de 2,6 %. A l'aune des résultats attendus à l'horizon mars 2024, le marché présente un multiple de 11,9, proche de son plus bas depuis 10 ans en raison de la faible visibilité macroéconomique. Le fonds se négocie à 12,3 x, 1,15 x et 2,8 % respectivement, globalement en phase avec le marché, mais se concentre sur les entreprises dont les flux de trésorerie disponibles sont raisonnablement valorisés. À ce stade, l'équipe privilégie des sociétés spécifiques qui sont à l'abri de la récession macroéconomique. Dans le même temps, l'équipe surveille les sociétés manufacturières de qualité qui pourraient bénéficier d'un éventuel point bas de la hausse des coûts, des perspectives moroses de la demande et des problèmes que connaissent les chaînes d'approvisionnement.

Portfolio Breakdown

Par pays	Par secteur	Top 10
JAPON 96.1%	Industrie 29.3%	TOYOTA MOTOR 5.9%
Liquidités 3.9%	Technologie 18.9%	NINTENDO CO LTD 5.2%
	Finance 15.0%	KOMATSU LTD 4.1%
	Consommation cyclique 14.0%	SEKISUI CHEMICAL 4.0%
	Consommation de base 5.8%	FANUC CORP 3.7%
	Matériaux 5.1%	RECRUIT HOLDINGS CO LTD 3.7%
	Santé 4.9%	MIZUHO FINANCIAL 3.7%
	Communication 3.1%	SECOM 3.6%
	Liquidités 3.9%	KAMIGUMI CO LTD 3.2%
		SUMITOMO BAKELITE 3.1%
		40.2%
Par devise	Par capitalisation boursière	Top 3 contributeurs
JPY 100.0%	Mega Cap > 30 bn 28.9%	TOYOTA MOTOR 0.6%
	Large Cap 5 bn - 30 bn 36.3%	RECRUIT HOLDINGS CO LTD 0.3%
	Mid Cap 1 bn - 5 bn 30.7%	RESONA HOLDINGS INC 0.3%
	Small Cap < 1 bn 0.2%	
	Liquidités 3.9%	
		Top 3 détracteurs
		TOYO SUISAN KAISHA -0.2%
		CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD -0.2%
		FANUC CORP -0.1%

iMGP Japan Opportunities

Share class : I EUR

For qualified investors only

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD-1 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	1,000,000
Settlement	TD+2
ISIN	LU2001266373
CH Security Nr	48035017
Bloomberg	OYSJOIE LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.75%
Performance fee	-

Administrative information

Central Administration	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Auditor	PwC Luxembourg
Transfert Agent	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Management company	iM Global Partner Asset Management S.A.
Custodian Bank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Important information

Le présent document promotionnel a été publié par le fonds de placement, la SICAV iMGP (ci-après, « Fonds iMGP » ou « iMGP » ou « Fonds »). 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 pour l'investisseur, des statuts et des rapports annuels et semestriels du Fonds (ci-après la « documentation légale » du Fonds) 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 pour l'investisseur, 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 du Fonds, 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 du Fonds pour de plus amples informations concernant les risques y afférents. **Les performances passées ne donnent aucune indication quant aux 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 au Fonds 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 SRRI vise à refléter le niveau de risque du fonds. Il peut varier de 1 à 7 en fonction des fluctuations hebdomadaires du fonds à la hausse et à la baisse au cours des cinq dernières années. 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 pour l'investisseur (« DICI »).