iMGP Funds

iMGP Japan Opportunities

Share class : N EUR HP
ISIN : LU0204988546
For qualified and retail investors

Managed by
Eurizon Capital SGR S.p.A.

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)

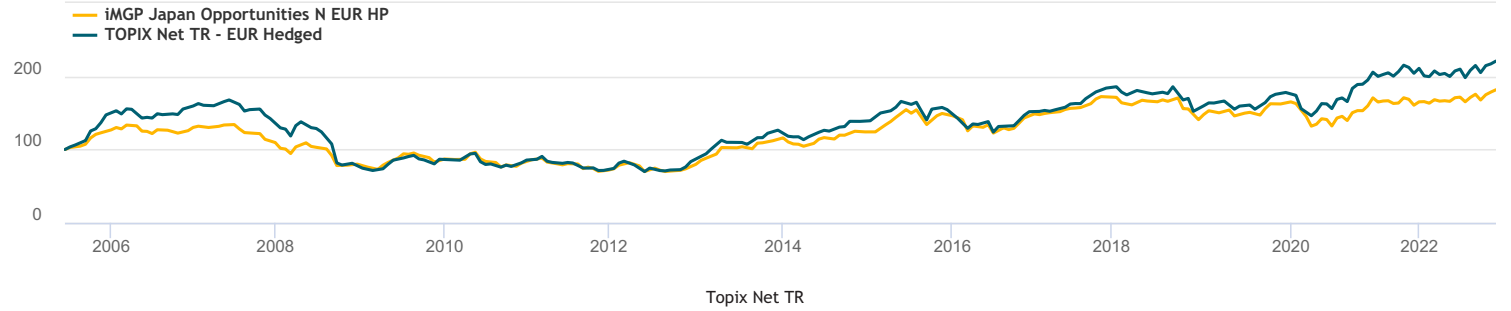
1	2	3	4	5	**6**	7

Fund facts

Fund manager	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 272.35
Fund size	JPY 54,247.0 mn
Fund type	Equity
Investment zone	Japan
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date	2005.06.09
Index	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 & risk measures

Data as of 2023.03.31



Topix Net TR

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	8.4%	4.3%	2.1%	1.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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%
2018	-18.0%	-0.2%	-4.4%	-1.7%	3.9%	-0.6%	-0.6%	1.6%	-1.2%	2.8%	-8.6%	-0.2%	-9.4%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.8%	1.8%
3M	8.4%	7.7%
6M	10.0%	11.4%
1Y	8.1%	6.5%
3Y	37.7%	51.1%
5Y	12.8%	26.5%
Since inception	81.6%	120.7%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	8.4%	7.7%
2022	1.5%	-2.8%
2021	7.8%	11.7%
2020	-7.3%	6.1%
2019	17.3%	16.9%
2018	-18.0%	-17.3%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	14.9%	15.9%
Sharpe ratio	0.9	1.1
Tracking error	5.3%	-
Information ratio	-0.6	-
Beta	0.9	-
Correlation	0.9	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	11.2%	14.7%
5Y	2.4%	4.8%
Since inception	3.4%	4.5%

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.

iM Global Partner Asset Management is a Management Company regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) (S00000630 / A00000767) / www.imgp.com

iMGP Funds

iMGP Japan Opportunities

Share class : N EUR HP

For qualified and retail investors

Manager Comment

Highlights

-L'inflation totale dans la région de Tokyo a ralenti à 3,3% sur un an
-La hausse indicative des salaires a atteint 3,8%, soit le taux de croissance le plus élevé depuis 30 ans
-Le marché affiche des valorisations proches du niveau médian sur 10 ans

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.8%	1.8%
YTD	8.4%	7.7%

Market Review

L'indice TOPIX Net Total Return a progressé de 1,5% et a surperformé les actions mondiales, qui ont gagné 0,7% en yens. Le marché a connu une rotation en faveur des valeurs de style « growth », inversant la tendance du mois précédent. Les méga-capitalisations de croissance ont progressé de 4%, tandis que les méga-capitalisations de style « value » ont cédé 1%. L'indice TOPIX REIT s'est replié de 3%. Le yen s'est apprécié de 2% à 133 JPY par rapport au dollar américain.
Le secteur des technologies de l'information a impulsé la tendance du marché avec une hausse de 5%, le segment des semi-conducteurs ayant bondi de 6% supplémentaires, ce qui lui a permis d'être le secteur le plus performant ce trimestre, avec une progression de 27%. Les valeurs financières ont plongé de 9% dans un contexte de crise bancaire globale aux États-Unis et en Europe mais aussi d'anticipations de reflux de l'inflation à l'échelle mondiale ces prochains trimestres, et ont ainsi effacé les gains enregistrés entre début janvier la mi-mars.
L'inflation totale dans la région de Tokyo a ralenti à 3,3% sur un an mais est néanmoins ressortie supérieure aux attentes des analystes. La Confédération syndicale japonaise (Rengo), qui couvre moins de 20% des travailleurs, a annoncé sa première série de négociations salariales. La hausse globale s'est établie à 3,8%, ce qui inclut une augmentation de 2,3% du salaire de base, sa plus forte hausse depuis 30 ans.
L'enquête Tankan de la BoJ sur le secteur manufacturier s'est détériorée sous l'effet de la morosité des perspectives de demande, tandis que le secteur non manufacturier a poursuivi son redressement grâce à la réouverture tardive du pays et aux anticipations de retour des touristes étrangers.

Fund Review

Le fonds a surperformé l'indice de référence à la faveur d'une sélection de titres positive. L'allocation sectorielle a eu un impact négatif, principalement du fait de la surpondération des valeurs financières, un effet toutefois contrebalancé par un positionnement judicieux dans ce secteur. L'impact global du rebond des valeurs technologiques a été neutre grâce à l'exposition aux semi-conducteurs dans le secteur des matériaux, même si l'exposition au secteur des semi-conducteurs était limitée.
Les principales contributions ont été signées par Sumitomo Bakelite, Murata Manufacturing et East Japan Railway. Sumitomo Bakelite a encore progressé de 10% et s'inscrit en hausse d'un tiers depuis le début de l'année. Murata a également progressé de 10%, le marché tablant sur une stabilisation de l'ajustement des stocks. East Japan Railway (+7%) a joué son rôle de valeur défensive à l'occasion des turbulences dans le secteur bancaire. Les principaux freins ont concerné les banques Mizuho Financial Group et Resona Holdings, ainsi que la compagnie d'assurance-vie Japan Post Insurance, qui a chuté d'environ 13% face aux remous dans le secteur financier.
Trois titres ont récemment rejoint le portefeuille. Une position dans Kansai Paint, un fabricant de peinture de taille moyenne très présent au Japon, en Inde et en Europe, a été mise en place au début du mois, sachant que nous tablons sur un redressement de la production automobile et une baisse du coût des intrants. La position a été renforcée à l'occasion d'une offre publique qui nous a permis de tirer parti de la baisse du cours de l'action. Nomura Research Institute, l'un des plus grands spécialistes japonais de l'intégration de systèmes informatiques, a été ajouté au portefeuille, la société étant bien placée pour tirer parti des investissements dans la transition numérique et les logiciels. L'action de la société s'est inscrite en forte hausse après que ses principaux actionnaires ont réduit leurs participations en novembre dernier et s'est maintenue à un niveau similaire en raison de résultats décevants liés à des problèmes de coûts dans son activité récemment acquise à l'étranger. Au niveau actuel, la valorisation semble attractive pour une société de grande qualité. Mitsubishi Shokuhin, le premier grossiste alimentaire au Japon, a également rejoint le portefeuille. Le groupe bénéficie de l'inflation des produits alimentaires, de son modèle peu capitalistique et d'une valorisation attractive.
Face au maintien de l'inflation, 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. Les entreprises qui bénéficient de la baisse des coûts des matières premières sont également privilégiées. La position en liquidités se situe au niveau strictement nécessaire. Le profil ESG reste globalement inchangé et continue de surperformer l'indice de référence. Il soutient particulièrement favorablement la comparaison en termes d'intensité carbone.

Outlook

Les prévisions de résultats des entreprises du TOPIX ont baissé de 1% pour 2022 et 2023, respectivement. Les BPA sont attendus en hausse de 7% en 2023. Bien que l'activité sur le marché national soit susceptible de s'accélérer parallèlement à la réouverture des frontières, l'inflation risque de peser sur la consommation. La visibilité du secteur manufacturier est plutôt limitée en raison des perspectives économiques mondiales.
Le TOPIX se négocie à 12,6 fois les bénéfices à 12 mois, avec un ratio cours/valeur comptable de 1,18 et un rendement de 2,5%. Le fonds se négocie à 13,4x, 1,25x et 2,5% 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 l'incertitude économique.

Portfolio Breakdown

Par pays

JAPON	97.0%
Liquidités	3.0%

Par secteur

Industrie	26.2%
Technologie	20.1%
Consommation cyclique	14.2%
Finance	12.0%
Consommation de base	8.9%
Communication	6.9%
Santé	4.4%
Matériaux	4.2%
Liquidités	3.0%

Top 10

TOYOTA MOTOR CORP	4.9%
KDDI CORPORATION	3.5%
MIZUHO FINANCIAL	3.5%
SONY CORP	3.3%
KAMIGUMI CO LTD	3.1%
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	3.0%
KOMATSU LTD	3.0%
SECOM	3.0%
BRIDGESTONE	3.0%
SUMITOMO BAKELITE	2.9%
	33.2%

Par devise

JPY	100.0%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	33.2%
Large Cap 5 bn - 30 bn	31.0%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	32.4%
Small Cap < 1 bn	0.5%
Liquidités	3.0%

Top 3 contributeurs

SUMITOMO BAKELITE	0.3%
MURATA MANUFACT	0.2%
SONY CORP	0.2%

Top 3 détracteurs

MIZUHO FINANCIAL	-0.4%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	-0.3%
JAPAN POST INSURANCE CO LTD	-0.2%

iM Global Partner Asset Management is a Management Company regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) (S00000630 / A00000767) / www.imgp.com

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Funds

iMGP Japan Opportunities

Share class : N EUR HP

For qualified and retail investors

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD-1 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0204988546
CH Security Nr	1994709
Bloomberg	OYSJPOE LX

Fees

Subscription fee	Max 1.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 2.00%
Performance fee	-

Administrative information

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

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 »).