



# iMGP Japan Opportunities Fund

Verwaltet von  
**Eurizon Capital SGR S.p.A.**

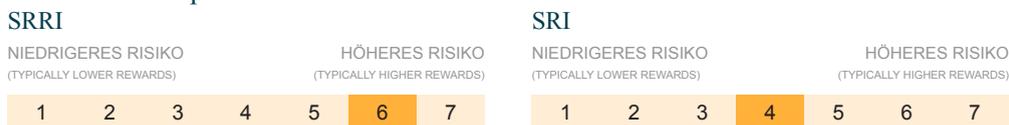
Share class : N EUR HP  
ISIN : LU0204988546

For professional and/or retail investors

## Anlageziel

Ziel dieses Teilfonds ist es, seinen Anlegern einen Kapitalzuwachs zu bieten; mindestens zwei Drittel des Teilfondsvermögens sind immer in Aktien und andere ähnliche Instrumente von Unternehmen investiert, die ihren Sitz in Japan haben. Der Teilfonds kann Wertpapiere erwerben, die an den in Abschnitt 13 «Anlagebeschränkungen» aufgeführten geregelten Märkten gehandelt werden, insbesondere an der JASDAQ. Der TOPIX Net TR Index wird in der jeweiligen Währung einer bestimmten Anteilsklasse des Teilfonds in der Hauptsache zu Vergleichszwecken herangezogen, auch zum Performance-Vergleich. Auch wenn der Teilfonds aktiv verwaltet wird und der Unterverwalter nicht auf der Indexzusammensetzung entsprechende Anlagen begrenzt ist, kann der Teilfonds durch bestimmte Risikoindikatoren oder sich auf den Index beziehende Beschränkungen eingeschränkt sein. In seinem Anlageauswahlprozess berücksichtigt der Teilfonds ESG-Faktoren.

## Risiko/Rendite profil der Klasse



## Fondsfakten

Fund manager	Eurizon Capital SGR S.p.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 395.42
Fund size	JPY 62,864.9 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
Benchmark	TOPIX Net TR - EUR Hedged
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	SG, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

## Performance & Risikokennzahlen



Monatliche Performance	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-0.8%	0.7%	-1.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2024	15.3%	5.3%	2.0%	3.0%	0.3%	-0.7%	2.3%	1.8%	-3.2%	-0.9%	0.1%	0.4%	4.2%
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%	-1.2%	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%	-3.4%	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%

Kumulierte Performance	Fonds		Benchmark		Calendar year performance	Fonds		Benchmark		Annualized risk measures	Fonds		Benchmark	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark		Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark					
1 Monat	-1.5%	-3.7%	YTD	-0.8%	-3.3%	Volatility	13.7%	15.9%						
3M	3.3%	0.8%	2024	15.3%	24.3%	Sharpe ratio	1.1	1.0						
6M	3.0%	1.3%	2023	37.6%	32.0%	Tracking error	4.6%	--						
1Y	6.5%	5.7%	2022	1.5%	-2.8%	Information ratio	-0.1	--						
3Y	61.5%	62.9%	2021	7.8%	11.7%	Beta	0.8	--						
5Y	81.7%	108.6%	2020	-7.3%	6.1%	Correlation	1.0	--						
Since inception	163.6%	225.0%	2019	17.3%	16.9%									
			2018	-18.0%	-17.3%									
			2017	15.4%	21.2%									
			2016	1.7%	-1.8%									
Annualized performance	Fonds		Benchmark											
3Y	17.3%	17.7%												
5Y	12.7%	15.8%												
Since inception	5.0%	6.2%												

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

## Fondsmanager Kommentar

### Höhepunkte

- Der TOPIX Net Total fiel gegen Monatsende um 4%
- Der Yen stieg auf 151 je US-Dollar
- Richtungsloser Markt aufgrund Ungewissheit

Kumulierte Performance	Fonds	Benchmark
1 Monat	-1.5%	-3.7%
YTD	-0.8%	-3.3%

## Marktbericht

Der Markt gab um 3,8% nach und bewegte sich weitgehend im Einklang mit den globalen Märkten in japanischen Yen. Der TOPIX blieb vor dem Hintergrund der Handelsgespräche von Trump und der ungewissen Entwicklung der Weltwirtschaft volatil. Mega-Caps entwickelten sich um 2 Punkte schwächer als der allgemeine Markt, was auf den Rückgang der Mega-Cap-Wachstumstitel zurückzuführen war. Der Tokyo Stock Exchange REIT Index trat auf der Stelle, obwohl die 10-jährigen JGB mit 1,4% den höchsten Stand seit 2010 erreichten. Der Yen erstarke gegenüber dem US-Dollar um +3% auf 151 Yen. Nur einer der elf Sektoren verzeichnete eine positive Rendite. Die Versorger legten um 2% zu und beendeten damit einen Rückgang um 24% seit Juni 2024, während der winzige Energiesektor und die Kommunikationsdienste stabil blieben. Gesundheit und Informationstechnologie schnitten am schlechtesten ab und gaben jeweils um mehr als 6% nach. Auf der Sektorebene verloren Commercial & Professional Service und MedTech über 10%, während Media & Entertainment um weitere 7% zulegten.

## Fondsbericht

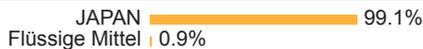
Der Fonds übertraf die Benchmark um mehr als 2 Punkte. Die Aktienauswahl erklärte den Großteil der Outperformance und war insbesondere im IT- und Industriesektor vorteilhaft. Die Branchenallokation wirkte sich aufgrund einer Untergewichtung im Gesundheitssektor ebenfalls positiv aus. LY Corp, die größte aktive Gewichtung des Fonds, trug mit einem Plus von 11% am meisten zur Wertentwicklung bei, da das Unternehmen den Gewinn und die Aktionärsrendite steigern konnte. Seit Jahresbeginn hat die Aktie um 20% zugelegt und damit den Verlust aus dem Jahr 2024 wieder wettgemacht. TIS, ein Schlusslicht unter den Softwaredienstleistern, leistete mit einem Plus von 21% den zweitgrößten Beitrag. Entscheidend waren die soliden Auftrageingänge und die Gewinnaussichten, auf die eine Höherstufung durch einen Broker folgte. Nitori Holdings profitiert von einem starken Yen und war der größte Negativfaktor, da die Aktie infolge der unerwarteten Verschlechterung der Bruttogewinnmarge aufgrund des schwachen Yen um 15% fiel. Nichirei war der zweitgrößte Negativfaktor mit einem Verlust von 12% aufgrund der Verschlechterung des US-Tiefkühllebensmittelgeschäfts, da die Verbraucher aufgrund der Inflation weniger kaufen. Bei den Portfolioumschichtungen wurde Toyota aufgrund der Ungewissheit bezüglich der Zölle und des begrenzten Rückenwinds durch den Yen um 2 Punkte reduziert, während Bridgestone wieder mit einem Plus von 1 Punkt aufgenommen wurde, da die Unternehmensleitung ihre Kapitalallokation korrigierte und die Aktionärsrenditen erhöhte. MUFG wurde aufgrund des begrenzten Aufwärtspotenzials um 1 Punkt reduziert, während die Position in inländischen Banken durch die Gründung von SMTH diversifiziert wurde. Kyocera wurde um 1 Punkt aufgestockt, da die Unternehmensleitung endlich auf die Aktionäre hörte, die Kapitalallokation überarbeitete und ihr Engagement zur Überprüfung des Geschäftsportfolios unter Beweis stellte. LY Corp wurde aufgrund des geringeren Aufwärtspotenzials der Bewertungen um 1 Punkt reduziert. NRI wurde aufgrund der hohen Bewertungen um 1 Punkt auf eine kleine Position reduziert. Das größte Engagement des Fonds besteht in Industrietiteln mit einer Gewichtung von 25% und einer neutralen Position. Immobilien bleiben die größte Übergewichtung des Fonds mit 8 Punkten, gefolgt von Basiskonsumgütern mit 4 Punkten. Die größten Untergewichtungen sind das Gesundheitswesen mit 6 Punkten sowie Industrie und Kommunikationsdienste mit jeweils 3 Punkten. Die Barmittel liegen bei dem Mindestniveau. Das ESG-Profil ist weitgehend unverändert. Es übertrifft nach wie vor die Benchmark und schneidet beim Vergleich der Kohlenstoffintensität besonders günstig ab.

## Ausblick

Die Ungewissheit rund um Donald Trumps Handelspolitik ist für den Verlauf der Weltwirtschaft in den kommenden Monaten von entscheidender Bedeutung. Obwohl das Tempo der Zinssenkung in den USA vorerst unklar ist, dürfte die Bank of Japan den Zinssatz nur allmählich anheben. Dieses Umfeld unterstützt den inländischen Immobiliensektor, insbesondere die Immobilienentwickler im zentralen Raum Tokio, wo ein enges Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage herrscht und die Büromieten steigen. Der übrige Markt ist aufgrund der ungewissen gesamtwirtschaftlichen Lage richtungslos. Die Gewinndynamik der multinationalen Konzerne hängt voraussichtlich von den Kursbewegungen des Yen ab, während die soliden Gewinne und niedrigen relativen Bewertungen der Aktienkurs inländischer Unternehmen in Bereichen wie Immobilien, Eisenbahnen und IT weiterhin stützen dürften. Die TOPIX-Bewertungen liegen bei einem KGV von 13,2 auf Basis der erwarteten Gewinne der nächsten 12 Monate, einem KBV von 1,30 und einer Dividendenrendite von 2,5%. Der Fonds notiert 13,9, 1,22 und 2,6% und konzentriert sich auf einheimische Unternehmen und angemessen bewertete Firmen, die freie Cashflows erwirtschaften. Das Team achtet weiterhin auf Qualitätsunternehmen zu angemessenen Bewertungen, die sich trotz der möglicherweise volatilen Marktentwicklung behaupten können.

## Portfolioaufgliederung

### Nach Ländern



### Nach Sektoren

Industrie	18.4%
Technologie	17.6%
Nicht-Basiskonsumgüter	14.6%
Basiskonsumgüter	14.3%
Finanzwesen	12.2%
Grundeigentum	9.9%
Kommunikation	4.8%
Grundstoffe	4.5%
Gesundheit	0.8%
Other	2.1%
Flüssige Mittel	0.9%

### Top 10

SONY GROUP CORP (JT)	5.4%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	5.0%
MITSUBISHI ESTATE	4.7%
TOYOTA MOTOR CORP	4.7%
MITSUBISHI UFJ FIN	3.6%
LY CORP	3.4%
MATSUKIYOCOCOKARA & CO	3.3%
MARUBENI CORP	2.8%
EAST JAPAN RAILWAY	2.7%
NICHIREI CORP	2.5%
<b>Total</b>	<b>38.1%</b>

### Nach Währungen



### Nach Marktkapitalisierungen

Mega Cap > 30 bn	22.8%
Large Cap 5 bn - 30 bn	37.1%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	34.7%
Small Cap < 1 bn	2.4%
Other	2.1%
Flüssige Mittel	0.9%

### 3 beste Performancebeiträge

SONY GROUP CORP (JT)	0.6%
LY CORP	0.6%
TIS INC	0.4%

### 3 schlechteste Performancebeiträge

TOYOTA MOTOR CORP	-0.5%
NITORI HOLDINGS CO LTD	-0.3%
NICHIREI CORP	-0.3%

Quelle: iM Global Partner Asset Management

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 Japan Opportunities Fund

Share class : N EUR HP

For professional and/or retail investors

## Dealing information

Liquidität	Daily
Annahmeschluss	TD-1 12:00 Luxembourg
Anfängliche Mindestanlage	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0204988546
CH-Valoren	1994709
Bloomberg	OYSJPOE LX

## Gebühren

Ausgabeaufschlag	Max 1.00%
Rücknahmeaufschlag	Max 1.00%
Max management fee	2.00%
Effective management fee	2.00%
Performancegebühr	-

## Administrative information

Zentrale Verwaltung	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Transferstelle	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Depotbank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

Wirtschaftsprüfer	PwC Luxembourg
Verwaltungsgesellschaft	iM Global Partner Asset Management S.A.

## Important information

Dieses Marketingdokument wird vom Investmentfonds iMGP SICAV herausgegeben (im Folgenden „iMGP“). Es ist nicht zur Verteilung an oder Benutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner eines Staats, Landes oder Territoriums sind, in dem die geltenden Gesetze und Bestimmungen dessen Verteilung, Veröffentlichung, Herausgabe oder Benutzung verbieten. Nutzer tragen die alleinige Verantwortung für eine Überprüfung, dass ihnen von Rechts wegen die Einsicht in die hierin enthaltenen Informationen gestattet ist. **Nur die aktuellste Fassung des Prospekts, des Basisinformationsblattes, der Satzung und der Jahres- und Halbjahresberichte iMGPs (hierin als die „Rechtsdokumente“ iMGPs bezeichnet) sollten als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Die Dokumente stehen auf der Webseite [www.imgp.com](http://www.imgp.com) zur Verfügung und können auch auf Anfrage von den iMGP-Büros in, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg bezogen werden.** Für die Schweiz sind der Prospekt, das Basisinformationsblatt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Statuten kostenlos erhältlich bei CACEIS (Schweiz) SA – 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, Vertreter für die Schweiz und CACEIS Bank, Paris, Geschäftsstelle Nyon / Schweiz, Zahlstelle für die Schweiz. Für andere Länder ist die Liste der Vertreter auf [www.imgp.com](http://www.imgp.com) verfügbar.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind weder als Angebot noch als Empfehlung oder Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen zu verstehen. Darüber hinaus sollte jede Bezugnahme auf ein bestimmtes Wertpapier in diesem Dokument nicht als Empfehlung oder Anlageberatung ausgelegt werden. Sie sind ausschließlich dazu bestimmt, den Investor über die vergangene Performance zu informieren und geben nicht die Meinung von iMGP oder verbundenen Unternehmen über zukünftige Erträge wieder. Die Informationen, Meinungen und Einschätzungen die in diesem Dokument enthalten sind, gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. iMGP hat keine Maßnahmen ergriffen, um sich an jeden einzelnen Investor anzupassen, der für seine eigenen unabhängigen Entscheidungen verantwortlich bleibt. Jeder Anleger ist für seine eigenen unabhängigen Entscheidungen verantwortlich. Darüber hinaus wird Anlegern geraten, ihre Rechts-, Finanz- oder Steuerberater zu konsultieren, bevor sie Anlageentscheidungen treffen. Die steuerliche Behandlung hängt vollumfänglich von der finanziellen Situation jedes Anlegers ab und kann sich in Zukunft ändern. Anlegern wird empfohlen, vor Anlageentscheidungen eine angemessene Expertenberatung einzuholen. Dieses Marketingdokument soll in keiner Weise die rechtliche Dokumentation und/oder jegliche Informationen ersetzen, die Anleger von ihren Finanzberatern erhalten.

Der Wert der erwähnten Anteile kann schwanken, so dass ein Anleger den ursprünglichen Wert seines Investments möglicherweise nur teilweise oder gar nicht zurückerhält. Anleger sollten den Verkaufsprospekt iMGPs konsultieren, der weitere Einzelheiten zu den mit der Anlage verbundenen Risiken enthält. **Die Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Hinweise auf zukünftige Ergebnisse.** Sie wird in der Einheitswährung berechnet und kann bei Investitionen in einer anderen Währung auch von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Die angegebenen Leistungsdaten enthalten keine Provisionen oder Gebühren im Zusammenhang mit der Zeichnung und / oder dem Rückkauf von Aktien. **Renditen werden nach Abzug von Gebühren in den Referenzwährungen der jeweiligen Teilfonds berechnet.** Sie spiegeln die laufenden Gebühren wider, enthalten Verwaltungsgebühren und möglicherweise auch an die Wertentwicklung gebundene Gebühren, die von den Teilfonds abgezogen werden. Alle Renditen werden von NIW zu NIW einschließlich wiederangelegter Dividenden berechnet. Sofern nicht anders angegeben, wird die Wertentwicklung der Teilfonds auf Gesamtrenditebasis einschließlich Dividenden oder sonstiger relevanter Ausschüttungen ausgewiesen. **Alle ausgewiesenen Renditen verstehen sich vor Steuerabzügen, die unter Umständen für einen Anleger anwendbar sind.** Es ist möglich, dass mit iMGPs verbundene Unternehmen und Führungskräfte, Direktoren oder Mitarbeiter, Beteiligungen oder Positionen an den in diesem Dokument aufgeführten Wertpapieren halten, oder gehalten haben, oder dass sie für diese Wertpapiere gehandelt oder als Market Maker gehandelt haben. Darüber hinaus können diese juristischen oder natürlichen Personen mit den Vertretern der Firmen, die die oben genannten Wertpapier begeben haben, in Verbindung gestanden haben oder stehen, für diese Dienstleistungen angeboten haben oder anbieten sowie dem Verwaltungsrat des fraglichen Unternehmens angehört haben oder angehören. Etwaige Hinweise auf einen Index erfolgen ausschließlich zu Informationszwecken. Die Performance des Fonds kann von der Wertentwicklung des Index abweichen. Die Daten von Indexanbietern dürfen in keiner Form reproduziert oder weitergegeben werden und dürfen nicht als Basis oder Komponenten von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes herangezogen werden. Der Risiko Indikator gibt die Risikoklasse des Fonds wieder. Er kann zwischen 1 und 7 liegen. Die Risikoklasse 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage in dem Fonds risikolos ist. Die Kennzahl stützt sich auf historische Daten und ist daher keine Garantie für das Maß der zukünftigen Risiken des Fonds. Die Kennzahl ist auch nicht als Anlageziel für den Fonds gedacht und kann sich deshalb im Laufe der Zeit ändern. Weitere wichtige Informationen finden Sie bitte in der aktuellen Version des "Basisinformationsblatt" („BIB“).