

Informations importantes

Comme indiqué dans la section "Faits sur le Fonds", une nouvelle stratégie a été mise en place au sein du Fonds suite à un changement de gestionnaire de Fonds. En conséquence, lorsque les informations historiques sur le Fonds peuvent être trompeuses, il est, selon l'avis de la Société de Gestion, plus pertinent de fournir aux investisseurs des informations sur la stratégie. Dans ce cas, cela sera spécifié de manière appropriée dans ce document marketing. Sauf indication contraire, les données contenues dans ce document sont fournies à la date 2025.08.31.

Objectif d’investissement

L'objectif de ce Compartiment est de fournir à ses investisseurs une appréciation de leur capital sur le long terme, principalement au moyen d'un portefeuille diversifié d'investissements en actions et instruments assimilés d'émetteurs des États-Unis d'Amérique qui, selon le Gestionnaire délégué, présentent bien davantage un potentiel d'appréciation qu'un risque de baisse sur le long terme. Les actions et instruments assimilés dans lesquels le Compartiment pourra investir incluent, entre autres, des actions ordinaires et préférentielles de sociétés de toute taille et de tout secteur. Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 mais n'a pas l'investissement durable pour objectif. Le Gestionnaire délégué considère que la prise en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) favorise la création de valeur à long terme, permettant de promouvoir un changement positif. **Le Compartiment est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du Gestionnaire n'est pas limité par l'indice.**

Profil de risque/Rendement de la part SRI

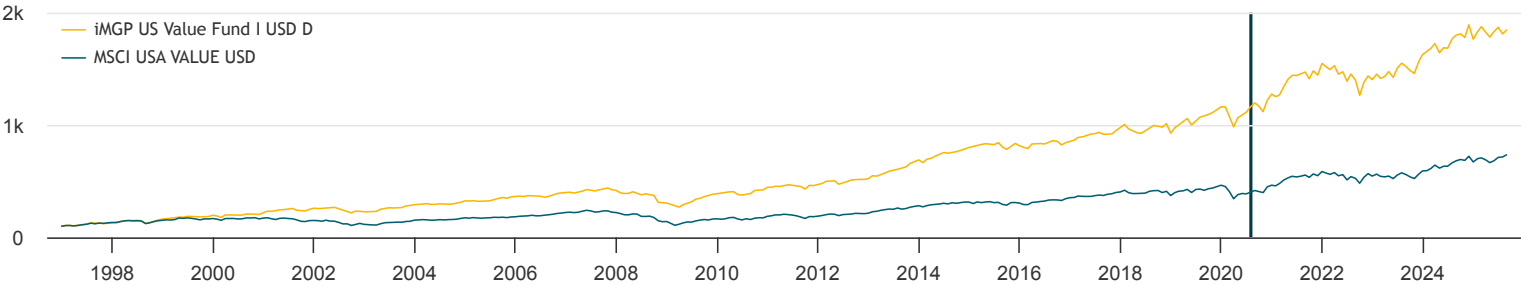


Caractéristiques du fonds

|                                                |                                              |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Gestionnaire du fonds                          | Scharf Investments LLC                       |
| Politique de distribution                      | Distributing                                 |
| Dernière VL                                    | -                                            |
| Taille du fonds                                | USD 40.9 mn                                  |
| Classe d'actifs                                | International Equities                       |
| Zone d'investissement                          | US                                           |
| Horizon d'investissement recommandé            | At least 5 years                             |
| Devise de la part                              | USD                                          |
| Date de lancement de la stratégie              | 2025.09.17                                   |
| Date de lancement de la part                   | 2014.11.11                                   |
| Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie | 2020.07.31                                   |
| Indice                                         | MSCI USA VALUE USD                           |
| Structure légale                               | Luxembourg SICAV - UCITS                     |
| Enregistrement                                 | SG (QI), LU, IT (QI), GB, FR, ES, DE, CH, AT |
| Classification SFDR                            | Article 8                                    |

Performance & indicateur de risque

Past performance does not predict future returns.



Investor's attention is drawn to the fact that the graph above displays the performance and, if any, the index of the strategy until its implementation within the Fund on 2020.07.31 and the performance and, if any, the index of the Fund as from 2020.07.31. Since 1st July 2025, the MSCI USA VALUE USD index is notably used for performance comparison. Before that date, the Fund used to be compared to an alternative index, which, for intellectual property rights, can no longer be referenced, even for historical performance. Accordingly, only the historical data of the new index are displayed above.

| Performances mensuelles | Year  | Jan   | Feb   | Mar   | Apr   | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2025                    | 4.8%  | 3.7%  | 2.5%  | -2.5% | -2.4% | 2.7%  | 2.1%  | -3.1% | 1.9%  | --    | --    | --    | --    |
| 2024                    | 8.6%  | 1.9%  | 1.6%  | 2.5%  | -4.7% | 2.7%  | -0.2% | 5.0%  | 1.9%  | 0.6%  | -1.8% | 6.3%  | -6.8% |
| 2023                    | 16.0% | 3.4%  | -2.6% | 1.3%  | 3.1%  | -3.5% | 5.8%  | 2.9%  | -1.9% | -2.4% | -1.8% | 6.9%  | 4.3%  |
| 2022                    | -9.2% | -2.0% | -1.6% | 2.5%  | -5.0% | 1.5%  | -5.8% | 4.7%  | -3.9% | -9.5% | 9.2%  | 4.1%  | -2.3% |
| 2021                    | 21.5% | -1.8% | 1.2%  | 6.3%  | 4.7%  | 2.4%  | -0.2% | 1.0%  | 1.2%  | -4.1% | 5.0%  | -2.5% | 7.2%  |
| 2020                    | --    | --    | --    | --    | --    | --    | --    | --    | 3.1%  | -1.4% | -4.2% | 9.1%  | 5.5%  |

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund.

| Performance cumulée    | Fonds  | Indice | Calendar year performance | Fonds | Indice | Annualized risk measures | Fonds | Indice |
|------------------------|--------|--------|---------------------------|-------|--------|--------------------------|-------|--------|
| 1 mois                 | 1.9%   | 2.7%   | YTD                       | 4.8%  | 9.5%   | Volatility               | 12.5% | 13.9%  |
| 3M                     | 0.8%   | 7.7%   | 2024                      | 8.6%  | 13.6%  | Sharpe ratio             | 0.4   | 0.5    |
| 6M                     | -1.4%  | 3.9%   | 2023                      | 16.0% | 8.4%   | Tracking error           | 5.0%  | --     |
| 1Y                     | 2.7%   | 7.7%   | 2022                      | -9.2% | -7.0%  | Information ratio        | -0.4  | --     |
| 3Y                     | 32.6%  | 39.9%  | 2021                      | 21.5% | 26.3%  | Beta                     | 0.8   | --     |
| 5Y                     | 58.2%  | 76.0%  | 2020                      | 2.0%  | 0.0%   | Correlation              | 0.9   | --     |
| Since inception        | 102.3% | 168.7% | 2019                      | 22.9% | 24.6%  |                          |       |        |
|                        |        |        | 2018                      | -6.0% | 4.9%   |                          |       |        |
|                        |        |        | 2017                      | 15.7% | 24.0%  |                          |       |        |
|                        |        |        | 2016                      | 5.2%  | -6.2%  |                          |       |        |
| Annualized performance | Fonds  | Indice |                           |       |        |                          |       |        |
| 3Y                     | 9.9%   | 11.9%  |                           |       |        |                          |       |        |
| 5Y                     | 9.6%   | 12.0%  |                           |       |        |                          |       |        |
| Since inception        | 6.7%   | 9.6%   |                           |       |        |                          |       |        |

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means MSCI USA VALUE USD, which index is notably used, since 1st July 2025, for performance comparison. Before that date, the Fund used to be compared to an alternative index, which, for intellectual property rights, can no longer be referenced, even for historical performance. Accordingly, only the historical data of the new index are displayed above.

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 US Value Fund

Share class : I USD D

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

-En août, les marchés actions américains ont connu une remontée, avec le ratio PER anticipé du S&P 500 restant au-dessus du 90ème percentile depuis 1990. Coïncidant avec les déclarations du PDG d'OpenAI selon lesquelles les investisseurs sont trop enthousiastes à propos de l'IA, les observateurs du secteur s'interrogent sur le retour sur investissement final des dépenses en capital liées à la Génération d'IA, qui ont soutenu la croissance économique globale et sont prévues pour dépasser 1% du PIB des États-Unis en 2025.

| Performance cumulée | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| 1 mois              | 1.9%  | 2.7%   |
| YTD                 | 4.8%  | 9.5%   |

Analyse de marché

En août, les marchés américains ont connu une remontée, malgré des multiples de marché élevés dans un contexte historique. À titre d'indicateur de l'humeur ambiante, les paniers Tech non-profitable de Goldman Sachs et Actions mémo de UBS ont respectivement augmenté de +9,4% et +23,7%. Contrairement aux mois récents, l'indice Russell 1000 a surpassé la croissance, avec une hausse de +3,2% contre +1,1%. Les performances sectorielles/subsectorielles notables ont inclus les banques (indice BKX : +5,7%) et l'énergie (XLE : +3,7%). Bien que les investisseurs semblent s'attendre à des baisses des taux d'intérêt de la Federal Reserve, il y a de l'incertitude quant à l'impact économique et politique final des récents changements en matière de politique commerciale et des déficits budgétaires persistants.

Analyse du Fonds

En août, le fonds a réalisé un retour de +1,9 %, sous-performant par rapport à l'indice MSCI USA Value (+2,7 %), à l'indice Russell 1000 Value (+3,19 %) et à l'indice S&P 500 (+2,02 %). Au cours du trimestre à ce jour, le fonds a enregistré une baisse de -1,1 %, comparativement à une hausse de +3,3 % pour l'indice MSCI USA Value, +3,8 % pour l'indice Russell 1000 Value et +4,3 % pour l'indice S&P 500. Sur l'année à ce jour, le fonds affiche un gain de +4,7 %, sous-performant par rapport à l'indice MSCI USA Value (+9,4 %), à l'indice Russell 1000 Value (+10,0 %) et à l'indice S&P 500 (+10,8 %). Au niveau des actions, les principaux contributeurs à la performance en août étaient l'absence de Meta Platforms (+0,47 %), Franco-Nevada Corp (+0,40 %), Novartis (+0,33 %), Smith & Nephew (+0,28 %) et Occidental Petroleum (+0,25 %). Les plus grands détracteurs étaient Microsoft (-0,49 %), Oracle (-0,49 %), McKesson (-0,26 %), Brookfield Corp (-0,25 %) et Markel (-0,25 %). Au niveau des secteurs, les leaders en août étaient la sélection d'actions dans les Industriels (+0,48 %), une allocation plus élevée aux Soins de santé (+0,26 %) et la sélection d'actions dans l'Énergie (+0,24 %). Les principaux retards étaient la sélection d'actions dans la Technologie de l'information (-1,00 %), la sélection d'actions dans les Finances (-0,87 %) et la sélection d'actions dans les Soins de santé (-0,30 %). Dans un contexte de préoccupations du marché concernant la croissance aux États-Unis et à l'échelle mondiale, nous restons confiants quant aux perspectives fondamentales de nos entreprises portefeuille. Le taux de croissance annuel composé moyen pondéré des bénéfices ajustés sur 10 ans en recul pour nos holdings était de +10 % vs. +4 % pour l'indice Russell 1000 Value et +7 % pour l'indice S&P 500.

Perspectives

Différents facteurs de risque appellent à reconsidérer à la fois les perspectives économiques des États-Unis et les valorisations des grandes capitalisations, qui restent élevées par rapport à leur historique. On peut citer l'incertitude persistante en matière de politique commerciale, le risque de substitution du financement public au privé et l'incertitude quant au rendement des investissements liés à la Génération d'Intelligence Artificielle (GenAI) chez les grandes entreprises technologiques, qui ont une forte pondération dans les indices. Pour atténuer ces risques, nous sélectionnons des entreprises ayant une volatilité des résultats dans le premier quartile, un potentiel de croissance durable, des bilans prudents et une forte probabilité de se situer dans des plages de valorisation historiques.

Répartition du portefeuille

|                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Par pays</b> <div><div>États-Unis8.1%78.8%</div><div>Canada5.1%</div><div>Royaume-Uni4.2%</div><div>Suisse3.6%</div><div>Pays-Bas0.1%</div><div>Liquidités</div></div> | <b>Par secteur</b> <div><div>Finance30.2%</div><div>Santé18.8%</div><div>Technologie13.0%</div><div>Industrie9.6%</div><div>Matériaux8.4%</div><div>Communication7.7%</div><div>Consommation de base6.5%</div><div>Énergie5.6%</div><div>Liquidités0.1%</div></div> | <b>Top 10</b> <div><div>MCKESSON CORP6.7%</div><div>MICROSOFT CORP6.0%</div><div>BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B6.0%</div><div>BROOKFIELD CORP5.1%</div><div>OCCIDENTAL PETROLEUM CORP4.9%</div><div>MARKEL GROUP INC4.6%</div><div>ORACLE CORP4.6%</div><div>VISA INC-CLASS A SHARES4.5%</div><div>FISERV INC4.4%</div><div>NOVARTIS AG-SPONSORED ADR4.2%</div><div>51%</div></div> |
| <b>Par devise</b> <div><div>USD8.1%79.0%</div><div>CAD5.1%</div><div>GBP4.2%</div><div>CHF3.6%</div><div>EUR</div></div>                                                  | <b>Par capitalisation boursière</b> <div><div>Mega Cap &gt; 30 bn85.1%</div><div>Large Cap 5 bn - 30 bn14.8%</div><div>Liquidités0.1%</div></div>                                                                                                                   | <b>Top 3 contributeurs</b> <div><div>FRANCO NEVADA CORP (USA)0.5%</div><div>SMITH &amp; NEPHEW PLC0.5%</div><div>NOVARTIS AG-SPONSORED ADR0.5%</div></div>                                                                                                                                                                                                                       |
|                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Top 3 détracteurs</b> <div><div>ORACLE CORP-0.6%</div><div>MICROSOFT CORP-0.3%</div><div>CME GROUP INC-0.1%</div></div>                                                                                                                                                                                                                                                       |

Source: iM Global Partner Asset Management

# iMGP US Value Fund

Share class : I USD D

For professional investors

## Informations sur les opérations

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Liquidité                      | Daily               |
| Heure limite                   | TD 12:00 Luxembourg |
| Souscription initiale minimale | 1,000,000           |
| Règlement                      | TD+2                |
| ISIN                           | LU0821217063        |
| Nr. de valeur CH               | 19336816            |
| Bloomberg                      | OYGHUUD LX          |

## Informations administratives

|                        |                                |                    |                                         |
|------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|
| 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 |                    |                                         |

## Informations importantes

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-inclues. **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](http://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](http://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 »).