

iM
Global
Partner

iMGP Global Concentrated Equity Fund

Géré par
Scharf Investments LLCShare class : I EUR
ISIN : LU2478692390
For professional investors

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 qui, selon le Gestionnaire délégué, présentent bien davantage un potentiel d'appréciation qu'un risque de baisse sur le long terme. Le Compartiment peut investir de manière flexible, sans limitation géographique, y compris sur les Marchés émergents. Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du règlement SFDR 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 peut également investir dans des titres convertibles. Le Compartiment investira généralement dans moins de 50 titres. **Le Compartiment est géré activement et le pouvoir discrétaire du Gestionnaire n'est pas limité par l'indice.**

Profil de risque/Rendement de la part

SRI

RISQUE PLUS FAIBLE
(TYPICALLY LOWER REWARDS)RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)

Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice	
2025	0.3%	3.2%	3.0%	-6.0%	-6.8%	3.5%	-0.7%	0.9%	0.4%	2.8%	-0.3%	0.9%	--
2024	12.0%	1.9%	1.1%	2.6%	-3.3%	0.7%	1.1%	4.4%	-0.6%	-0.1%	-0.2%	8.3%	-3.9%
2023	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.5%	3.6%
2022	--	--	--	--	--	--	--	5.4%	-3.0%	-8.7%	4.7%	0.9%	--
2021	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice					
1 mois	0.9%	1.6%	YTD	0.3%	7.1%	Volatility	14.1%	13.5%					
3M	3.4%	5.0%	2024	12.0%	18.1%	Sharpe ratio	-0.4	0.1					
6M	4.1%	9.9%	2023	--	--	Tracking error	5.1%	--					
1Y	-3.6%	3.6%	2022	--	--	Information ratio	-1.4	--					
3Y	--	--	2021	--	--	Beta	1.0	--					
5Y	--	--	2020	--	--	Correlation	0.9	--					
Since inception	18.1%	32.5%	2019	--	--								
Annualized performance	Fonds	Indice	2018	--	--								
3Y	--	--	2017	--	--								
5Y	--	--	2016	--	--								
Since inception	8.0%	13.9%											

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 Global Concentrated Equity Fund

Share class : I EUR

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

-Les actions mondiales sont restées globalement stables en novembre. Les actions non américaines restent relativement bon marché par rapport aux actions américaines dans un contexte historique de P/E forward, le P/E forward du S&P 500 restant au-dessus du 90e percentile depuis 1990. La sous-performance du panier des Magnificent Seven met en lumière les préoccupations des investisseurs concernant le rendement final des dépenses en capital en rapide augmentation liées à la GenAI. En novembre, le fonds a réalisé un rendement de +1,4 % contre +1,8 % pour le MSCI ACWI Value.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	0.9%	1.6%
YTD	0.3%	7.1%

Analyse de marché

En novembre, les marchés développés non américains (Indice MXEA : +0.65 %) ont surperformé les États-Unis (SPX : +0.25 %) et les marchés émergents (MXEF : -2.38 %). L'indice MSCI ACWI Value (+1.8 %) a surperformé l'indice de croissance (-1.5 %), en partie grâce à la sous-performance des sept grandes entreprises technologiques américaines de taille mondiale (Indice BM7T : -1.1 %). Contrairement aux mois récents, les paniers d'actions axés sur la technologie de faible qualité ont fortement déprécié ; par exemple, le panier Non Profitable Tech de Goldman Sachs a chuté de -11.5 %. Notamment, en termes de dollars américains, l'indice Bitcoin de Bloomberg a chuté de -17 %, tandis que l'or et l'argent ont appris de +5.9 % et +16.0 %, respectivement.

Analyse du Fonds

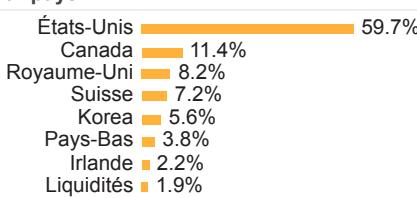
En novembre, le fonds a affiché un rendement de +1,4 % contre +1,8 % pour l'indice MSCI ACWI Value. Depuis le début du trimestre, le fonds accuse une baisse de -0,73 %, contre une hausse de +2,27 % pour l'indice MSCI ACWI. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +13,51 %, contre +21,54 % pour l'indice MSCI ACWI. Au niveau des actions, les principaux contributeurs à la performance en novembre étaient l'absence de position sur Nvidia (+0,68 %), Franco-Nevada (+0,57 %), AstraZeneca (+0,45 %), McKesson (+0,36 %) et Union Pacific (+0,21 %). Les principaux éléments négatifs étaient Samsung (-0,58 %), l'absence de position sur Alphabet (-0,46 %), Zoetis (-0,43 %), Oracle (-0,38 %) et Disney (-0,20 %). Au niveau sectoriel, les principaux contributeurs à la performance en novembre étaient une allocation plus élevée dans le secteur de la Santé (+1,79 %), une allocation plus faible dans le secteur des Technologies de l'Information (+0,71 %) et la sélection de titres dans le secteur des Finances (+0,52 %). Les principaux éléments négatifs étaient la sélection de titres dans le secteur de la Santé (-1,37 %), la sélection de titres dans le secteur des Technologies de l'Information (-0,70 %) et une allocation plus faible dans le secteur des Services de Communication (-0,23 %). Sur une base régionale, la performance par rapport à l'indice MSCI ACWI en novembre a bénéficié de la sélection de titres en Amérique du Nord (+1,05 %) et en Europe (+0,66 %), compensée par la sélection de titres en Asie/Pacifique ex Japon (-0,41 %). Dans le contexte des préoccupations générales du marché concernant les perspectives de croissance aux États-Unis et à l'échelle mondiale, nous restons confiants dans la résilience des bénéfices et les perspectives fondamentales de nos entreprises du portefeuille. Le taux de croissance annuel moyen pondéré sur 10 ans des bénéfices par action ajustés pour nos participations était de +10 % contre +5 % pour l'indice MSCI ACWI.

Perspectives

Diverses risques remettent en question les perspectives économiques mondiales et les évaluations globales des actions, en particulier aux États-Unis, où elles restent élevées dans un contexte historique. Ces risques incluent l'incertitude persistante des politiques commerciales, le « crowding out » fiscal et le rendement douteux des dépenses d'investissement élevées liées à la GenAI parmi les grandes entreprises technologiques ayant des pondérations élevées dans les indices américains et de croissance. Nous cherchons à atténuer ces risques en sélectionnant des entreprises à travers les régions avec une volatilité des bénéfices dans le quartile supérieur, un potentiel de croissance durable, des bilans conservateurs et une grande favorabilité par rapport aux plages de valorisation historiques.

Répartition du portefeuille

Par pays



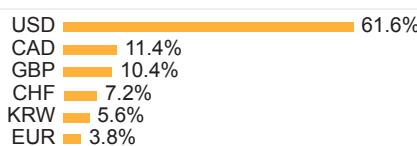
Par secteur



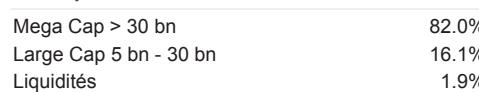
Top 10

BROOKFIELD CORP	6.2%
SAMSUNG ELECT-GDR	5.6%
FRANCO NEVADA CORP (USA)	5.2%
UNION PACIFIC CORP	4.4%
ZOETIS INC	4.4%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	4.2%
MICROSOFT CORP	4.0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.0%
MCKESSON CORP	3.9%
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	3.9%
	45.8%

Par devise



Par capitalisation boursière



Top 3 contributeurs

FRANCO NEVADA CORP (USA)	0.6%
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	0.4%
MCKESSON CORP	0.4%

Top 3 détracteurs

ORACLE CORP	-0.5%
SAMSUNG ELECT-GDR	-0.5%
ZOETIS INC	-0.4%

Source: iM Global Partner Asset Management



iMGP Global Concentrated Equity Fund

Share class : I EUR

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	LU2478692390
Nr. de valeur CH	118855571
Bloomberg	IMGCEIE LX

Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	0.80%
Effective management fee	0.80%
Comm. de performance	-

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-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 également être 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 »).