

iM  
Global  
Partner

# iMGP Global Concentrated Equity Fund

Géré par  
**Scharf Investments LLC**

Share class : I M GBP  
ISIN : LU2547608468  
For professional investors

## Informations importantes

Comme indiqué dans la section « Faits sur le fonds », la présente Société de gestion a mis en place, dès la création de ce fonds, une stratégie préexistante ayant fait ses preuves. En l'absence d'informations historiques sur le fonds, la Société de gestion estime qu'il est pertinent de fournir aux investisseurs des informations sur la stratégie. Dans ce cas, cela sera précisé de manière appropriée dans ce document de marketing. Sauf mention contraire, les données contenues dans ce document sont fournies à la date du 2025.11.30.

## 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'appreciation 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 discrétionnaire du Gestionnaire n'est pas limité par l'indice.**

## Profil de risque/Rendement de la part

SRI

RISQUE PLUS FAIBLE  
(TYPICALLY LOWER REWARDS)



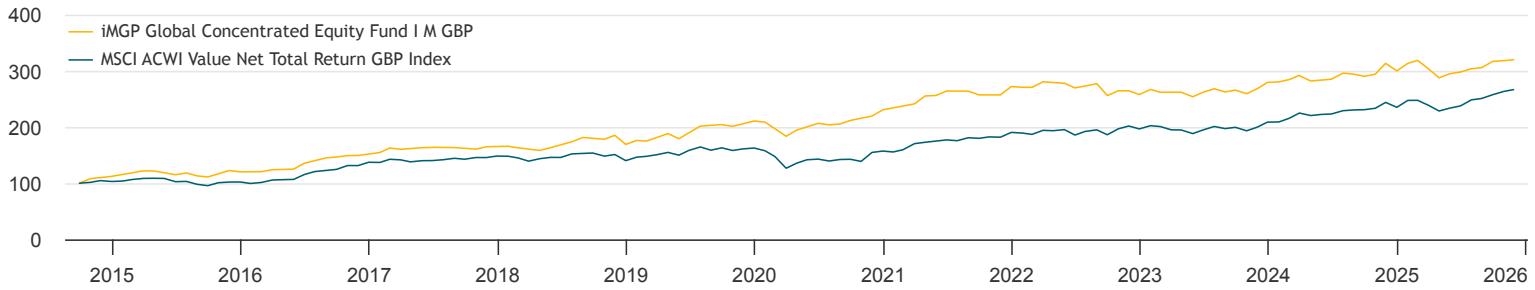
RISQUE PLUS ÉLEVÉ  
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)

## Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Scharf Investments LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	-
Taille du fonds	USD 71.6 mn
Classe d'actifs	International Equities
Zone d'investissement	Global
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	GBP
Date de lancement de la stratégie	2025.12.15
Date de lancement de la part	2022.11.25
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	-
Indice	MSCI ACWI Value Net Total Return GBP Index
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	LU, GB
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 2022.06.30 and the performance and, if any, the index of the Fund as from 2022.06.30. Since 1st July 2025, the MSCI ACWI Value Net Total Return GBP Index 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, whose availability may not cover the length of the Fund's life, are displayed above.

Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	6.7%	4.5%	1.7%	-4.7%	-5.2%	2.5%	1.1%	1.9%	0.7%	3.6%	0.4%	0.6%	--
2024	7.3%	0.4%	1.4%	2.6%	-3.3%	0.6%	0.5%	3.8%	-0.6%	-1.3%	1.3%	6.6%	-4.3%
2023	8.4%	3.5%	-1.9%	0.1%	-0.1%	-3.1%	3.2%	2.3%	-2.1%	1.3%	-2.4%	3.4%	4.2%
2022	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-2.5%

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		Indice
	1 mois	3M	6M	1Y	3Y	5Y	Since inception	Annualized performance	Fonds
1 mois	0.6%	1.3%	YTD	6.7%	13.4%		Volatility	11.5%	10.7%
3M	4.6%	6.3%	2024	7.3%	12.7%		Sharpe ratio	0.2	0.5
6M	8.5%	14.2%	2023	8.4%	6.1%		Tracking error	5.5%	--
1Y	2.1%	9.3%	2022	--	--		Information ratio	-0.6	--
3Y	20.9%	32.1%	2021	--	--		Beta	0.9	--
5Y	--	--	2020	--	--		Correlation	0.9	--
Since inception	25.9%	33.2%	2019	--	--				
			2018	--	--				
Annualized performance	Fonds	Indice	2017	--	--				
3Y	6.5%	9.7%	2016	--	--				
5Y	--	--							
Since inception	7.9%	10.0%							

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means MSCI ACWI Value Net Total Return GBP Index, 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, whose availability may not cover the length of the Fund's life, 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 Global Concentrated Equity Fund

Share class : I M GBP

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	0.6%	1.3%
YTD	6.7%	13.4%

## 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

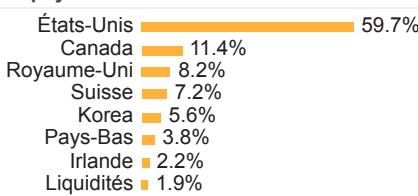
En novembre, le fonds a affiché un rendement de +1,4 % contre +1,8 % pour l'indice MSCI ACWI Value. Depuis le début du trimestre, le fonds accuse une baisse de -0,73 %, contre une hausse de +2,27 % pour l'indice MSCI ACWI. Depuis le début de l'année, le fonds est en hausse de +13,51 %, contre +21,54 % 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



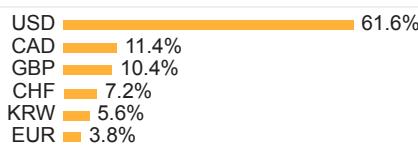
### Par secteur



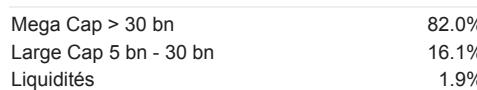
### Top 10

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 M GBP

For professional investors

## Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	25,000,000
Règlement	TD+2
ISIN	LU2547608468
Nr. de valeur CH	122483449
Bloomberg	IMGPLKX LX

## Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	0.80%
Effective management fee	0.35%
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](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 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 »).