



# iMGP Trinity Street Global Equity Fund

Share class : I M USD PR

ISIN : LU2921648668

For professional investors

Géré par  
**Trinity Street Asset Management LLP**

## Objectif d'investissement

Ce Fonds vise à fournir à ses investisseurs une croissance de leur capital à long terme, principalement en investissant dans des actions et des titres apparentés aux actions de sociétés mondiales. Ces valeurs mobilières seront, en règle générale, cotées ou négociées dans les pays développés et, dans une moindre mesure, sur les Marchés émergents. Le portefeuille du Fonds investira avant tout dans des sociétés de moyenne à grande capitalisation, mais également dans des entreprises de petite capitalisation. Le Fonds investira généralement dans 20 à 35 sociétés, mais il pourra dépasser ce nombre en fonction des conditions du marché, comptant au maximum 50 positions. Les actions et les titres apparentés aux actions comprennent, sans s'y limiter, des actions ordinaires et privilégiées, des obligations indexées sur actions, des certificats de dépôt globaux et des titres convertibles. Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du 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. À cette fin, la Société de gestion a adopté une politique ESG qu'il est possible de consulter sur le site [www.imgp.com](http://www.imgp.com).

## 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	Trinity Street Asset Management LLP
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	USD 195.85
Taille du fonds	USD 211.6 mn
Classe d'actifs	International Equities
Zone d'investissement	Global
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	USD
Date de lancement de la part	2019.04.30
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	-
Indice	MSCI ACWI Net Total Return USD Index
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	GB, IE, LU
Classification SFDR	Article 8

## Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	27.6%	3.9%	-0.1%	-0.3%	3.8%	5.6%	3.4%	0.8%	3.2%	2.1%	1.0%	1.6%	--
2024	1.1%	0.5%	5.1%	5.7%	-3.0%	3.4%	-2.0%	0.7%	-0.5%	-2.0%	-4.1%	1.6%	-3.7%
2023	16.7%	5.2%	-2.5%	4.2%	-0.7%	-1.0%	4.3%	2.2%	-1.7%	-4.2%	-1.4%	6.7%	5.4%
2022	-10.7%	-4.6%	1.2%	2.8%	-5.9%	-1.1%	-7.2%	5.2%	-3.8%	-9.2%	7.2%	8.0%	-1.9%
2021	18.0%	-0.6%	2.3%	3.5%	2.2%	2.1%	0.1%	1.0%	1.7%	-3.7%	3.8%	-2.6%	7.3%
2020	13.7%	-3.2%	-6.7%	-16.1%	9.7%	7.7%	1.9%	5.5%	4.0%	-5.8%	-0.6%	14.2%	6.1%

Performance cumulée	Fonds		Indice		Calendar year performance		Fonds		Indice		Annualized risk measures		Fonds		Indice	
1 mois	1.6%	0.0%	YTD	27.6%	21.1%	Volatility	12.9%	13.3%								
3M	4.7%	5.9%	2024	1.1%	17.5%	Sharpe ratio	0.7	1.0								
6M	12.5%	15.0%	2023	16.7%	22.2%	Tracking error	5.8%	--								
1Y	22.9%	18.2%	2022	-10.7%	-18.4%	Information ratio	-0.9	--								
3Y	47.7%	67.0%	2021	18.0%	18.5%	Beta	0.9	--								
5Y	68.3%	76.0%	2020	13.7%	16.3%	Correlation	0.9	--								
Since inception	95.9%	113.5%	2019	--	--											
			2018	--	--											
			2017	--	--											
			2016	--	--											
Annualized performance	Fonds		Indice													
3Y	13.9%	18.7%														
5Y	11.0%	12.0%														
Since inception	10.7%	12.2%														

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 Trinity Street Global Equity Fund

Share class : I M USD PR

For professional investors

## Commentaire du gérant

## Points clés

- Bien qu'une vision plus nuancée du marché concernant le développement de l'intelligence artificielle ait conduit à une diversification des performances en novembre, les performances des principaux indices boursiers sont restées globalement mitigées. Le Fonds a surperformé son indice de référence au cours du mois. Les contributions les plus significatives proviennent des secteurs de la technologie, des matériaux et de l'industrie, tandis que les secteurs financiers et des biens de consommation courante ont été des freins. Les positions les mieux performantes incluaient Vestas et Alphabet, tandis que les actions les moins performantes comprenaient Samsung Electronics et Rheinmetall.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.6%	0.0%
YTD	27.6%	21.1%

## Analyse de marché

Novembre a été un mois contrasté pour les actions, une vision plus nuancée du marché sur le développement de l'intelligence artificielle ayant entraîné une diversification des performances. Les principaux indices américains ont été mitigés ce mois-ci, avec le S&P 500 restant globalement stable (+0,1%) et le NASDAQ Composite, fortement axé sur la technologie, en baisse de -1,5%, tandis que les indices STOXX Europe 600 et japonais TOPIX ont augmenté respectivement de 0,8% et 1,4% en monnaies locales. Le dollar américain s'est affaibli de 0,6% face à l'euro, de 0,8% face à la livre sterling, et s'est renforcé de 1,3% face au yen. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans s'est resserré de 8 points de base, tandis que le rendement à 30 ans est resté inchangé.

## Analyse du Fonds

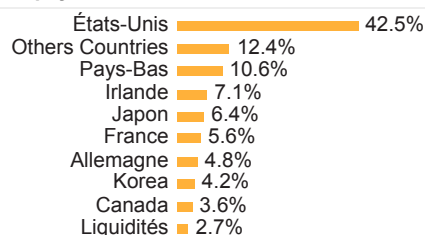
Le Fonds a surperformé le benchmark au cours du mois. Les secteurs de la Technologie de l'Information, des Matériaux et de l'Industrie ont été des contributeurs relatifs forts, tandis que les secteurs Financier et des Biens de Consommation ont pesé sur les performances. Vestas, Alphabet et CACI ont bien performé, tandis que Samsung Electronics, Rheinmetall AG et Uber ont été des freins. La performance de Vestas reflète un enthousiasme continu après ses résultats du T3, qui ont démontré un retour à une rentabilité solide et un contexte de marché sain, malgré les décisions de politique gouvernementale de haut niveau aux États-Unis qui étaient une source de préoccupation dans les périodes précédentes. Alphabet a bien performé car le marché a embrassé son potentiel de leadership en IA, avec des titres sur le lancement réussi de Gemini 3 et des attentes que Meta achètera des TPUs auprès de Google. CACI a surperformé alors que l'ombre de DOGE s'estompe et que l'entreprise a annoncé de nouvelles récompenses. Samsung a été un frein au cours du mois suivant une performance très forte dans les mois précédents. Nous continuons de le voir comme un bénéficiaire significatif de la hausse des dépenses en capex d'IA au cours des prochaines années. Rheinmetall s'est affaibli en raison d'un plan de paix surprenant entre les États-Unis et la Russie, qui a causé de l'inquiétude en Europe et en Ukraine. Bien que nous nous attendions à une désescalade du conflit au fil du temps, la plupart des scénarios de paix suggèrent que l'Europe continuera de nécessiter une augmentation significative de ses capacités de défense, pour lesquelles Rheinmetall reste un fournisseur clé de la région. Uber a réagi négativement à ses résultats du T3, principalement en raison de préoccupations concernant la rentabilité attendue et l'efficacité capitalistique des véhicules autonomes. Cependant, nous continuons à être convaincus de la capacité d'Uber à améliorer sa rentabilité et son flux de trésorerie disponible à mesure que l'activité mûrit. Au cours du mois, le Fonds a initié une nouvelle position et est sorti complètement d'une position.

## Perspectives

Nous continuons à nous concentrer sur l'identification d'actions mal évaluées de sociétés en pleine transformation positive et sous-estimée, en nous basant sur une recherche approfondie des actions plutôt que sur des projections macroéconomiques. La construction du portefeuille reste indépendante de l'indice, et nous exploiterons les catalyseurs idiosyncrasiques où notre travail indique un potentiel de hausse substantielle sur une période de 2 à 3 ans.

## Répartition du portefeuille

## Par pays



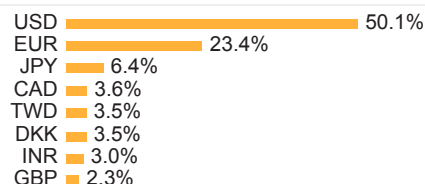
## Par secteur

Secteur	Pourcentage
Technologie	32.5%
Industrie	14.8%
Matériaux	13.2%
Consommation cyclique	12.6%
Communication	7.4%
Santé	5.8%
Finance	5.4%
Énergie	3.5%
Consommation de base	2.0%
Liquidités	2.7%

## Top 10

Titre	Pourcentage
ALPHABET INC CL A	4.7%
SAMSUNG ELECT-GDR	4.2%
MICROSOFT CORP	4.0%
AMAZON.COM INC	3.7%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	3.7%
ASML HOLDING NV	3.7%
FRANCO-NEVADA CORP	3.6%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	3.5%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	3.5%
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	3.3%
<b>Total</b>	<b>37.9%</b>

## Par devise



## Par capitalisation boursière

Capitalisation	Pourcentage
Mega Cap > 30 bn	61.0%
Large Cap 5 bn - 30 bn	36.3%
Liquidités	2.7%

## Top 3 contributeurs

Titre	Pourcentage
ALPHABET INC CL A	0.7%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	0.5%
COHERENT CORP	0.4%

## Top 3 détracteurs

Titre	Pourcentage
RHEINMETALL ORD	-0.3%
SAMSUNG ELECT-GDR	-0.3%
UBER TECHNOLOGIES INC	-0.3%

Source: iM Global Partner Asset Management

## iMGP Trinity Street Global Equity Fund

Share class : I M USD PR

For professional investors

## Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD-1 16:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	15,000,000
Règlement	TD+2
ISIN	LU2921648668
Nr. de valeur CH	141753029
Bloomberg	IMGTIMU LX

## Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 0.00%
Max management fee	0.90%
Effective management fee	0.40%
Comm. de performance	20.00%

## 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 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 »).