

Obiettivo d’investimento

L'obiettivo del Comparto è di offrire incremento del capitale principalmente tramite investimenti in titoli azionari emessi da società italiane. Il Comparto è idoneo ai fini del ""Piano Individuale di Risparmio a lungo termine"" (PIR) ai sensi della legge italiana n. 232 dell'11 dicembre 2016, posto che il PIR sia stato istituito entro e non oltre il 31 dicembre 2018. In quanto tale, soddisfa le specifiche restrizioni in materia d'investimento: almeno il 70% del portafoglio sarà investito in strumenti finanziari, siano essi negoziati o meno su un Mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione, emessi o stipulati con società domiciliate in Italia o in uno Stato membro dell'UE o del SEE che hanno un'organizzazione stabile in Italia. Almeno il 30% di tali strumenti finanziari, ossia il 21% del portafoglio del Comparto, sarà emesso da società non quotate sull'indice FTSE MIB o altro indice equivalente. Per beneficiare dell'esenzione i piani individuali di risparmio devono essere detenuti per almeno 5 anni. Il Comparto può investire in via accessoria in liquidità, depositi bancari e REIT. L'uso di derivati è limitato esclusivamente a fini di copertura, fino al 30% degli attivi del Comparto. **Il Comparto è gestito attivamente senza fare riferimento a un benchmark.**

Profilo di rischio/Rendimento della classe

SRI



Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	36.5%	7.4%	6.0%	-0.4%	0.7%	9.0%	-1.3%	3.6%	2.6%	1.8%	1.5%	1.1%	--
2024	18.4%	1.8%	6.0%	7.4%	-1.1%	2.5%	-3.4%	1.8%	0.8%	-1.5%	-0.1%	0.1%	3.3%
2023	24.4%	11.4%	4.0%	-2.5%	0.3%	-2.7%	6.5%	3.6%	-2.6%	-2.2%	-2.8%	6.8%	3.3%
2022	-16.1%	-4.3%	-6.7%	-1.6%	-2.7%	1.4%	-12.2%	5.5%	-3.8%	-4.5%	9.4%	7.4%	-3.0%
2021	29.5%	-2.6%	5.3%	7.8%	-0.8%	6.5%	0.5%	2.3%	1.9%	-1.5%	5.6%	-4.1%	5.7%
2020	-1.0%	-1.6%	-4.9%	-19.0%	4.7%	5.1%	3.5%	0.7%	2.5%	0.1%	-6.1%	14.0%	3.9%

Performance cumulata	Fondo	Anno solare prestazioni	Fondo	Annualized risk measures	Fondo
1 mese	1.1%	YTD	36.5%	Volatility	15.6%
3 mesi	4.5%	2024	18.4%	Sharpe ratio	1.4
6 mesi	9.7%	2023	24.4%	Tracking error	--
1 anno	41.0%	2022	-16.1%	Information ratio	--
3 anni	95.1%	2021	29.5%	Beta	--
5 anni	127.0%	2020	-1.0%	Correlation	--
Fin dall'inizio	1,054.1%	2019	25.3%		
		2018	-19.9%		
		2017	21.0%		
		2016	-11.4%		

Performance annualizzata	Fondo
3 anni	25.0%
5 anni	17.8%
Fin dall'inizio	8.7%

Fonte: iM Global Partner Asset Management.

I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie per gli investitori la cui valuta di riferimento è diversa dalla valuta della Classe di azioni. Le misure di rischio annualizzate si basano sui rendimenti settimanali a 3 anni se i dati storici superano i 3 anni, oppure a 1 anno se inferiore a 3 anni di dati storici.

iMGP Italian Opportunities Fund

Condividi classe : C EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

-Il comparto I EUR del fondo ha guadagnato l'1,1% a novembre, portando la sua performance da inizio anno al 37,51%. I settori Industriali, Energetici e Finanziari hanno contribuito maggiormente, mentre i settori peggiori sono stati Consumer Discretionary, Consumer Staples e Utilities. A novembre, la performance del fondo è stata guidata dal settore Finanziario. Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco Monte dei Paschi di Siena sono stati i principali contributori. D'altra parte, i settori industriali (Leonardo, Fincantieri e Prysmian) sono stati i principali fattori negativi.

Performance cumulata	Fondo
1 mese	1.1%
YTD	36.5%

Analisi dei mercati

Le azioni globali hanno chiuso novembre in modo pressoché piatto, bilanciando le preoccupazioni riguardo a una bolla di investimenti guidata dall'intelligenza artificiale, un Fed meno accomodante e un consumo in rallentamento contro dati macro migliorati e una solida stagione degli utili. Gli utili degli Stati Uniti, escludendo le mega-cap, sono cresciuti al ritmo più veloce in tre anni, mentre l'Europa ha mostrato i primi segni di ripresa, con aspettative di una crescita più forte nel 2026 grazie a condizioni finanziarie migliori. L'intelligenza artificiale è rimasta un catalizzatore chiave del mercato ma anche una fonte di volatilità, poiché sono emerse domande sulla sostenibilità e sui rischi di finanziamento circolare. Nel complesso, l'umore è rimasto cauto ma costruttivo, sostenendo un outlook moderatamente positivo per le azioni. In Italia, le azioni hanno performato bene a novembre (+1%), sostenute da banche e servizi finanziari, mentre le valutazioni rimangono attraenti con uno sconto del 17% rispetto all'Europa.

Analisi del fondo

Durante il mese scorso non abbiamo aggiunto nuove posizioni al portafoglio, mentre abbiamo chiuso tre partecipazioni (Multiply, NewPrinces e Webuild) poiché i loro profili rischio-rendimento non soddisfacevano più i nostri criteri. Tra i migliori performer, Salvatore Ferragamo si è distinto, sostenuto dai primi segnali di un potenziale rilancio nel settore del lusso e dalle crescenti evidenze che il tanto atteso turnaround dell'azienda potrebbe finalmente prendere forma. Dopo anni di margini in declino e di debole appeal del brand, Ferragamo sta mostrando i primi miglioramenti tangibili: le vendite same-store sono tornate positive, le iniziative di clienteling stanno guadagnando slancio e la narrazione del brand, centrata sulla sua eredità cinematografica, risuona in modo più coerente attraverso i vari canali. Secondo recenti ricerche, l'assortimento dei prodotti, le visual merchandising dei negozi e una strategia di comunicazione più coerente stanno contribuendo a migliorare la produttività al dettaglio, una variabile critica dato che l'underperformance nei negozi fisici è stata una delle principali cause dell'erosione dei margini del gruppo negli ultimi dieci anni. Dal punto di vista dell'investimento, Ferragamo rimane una storia di recupero, ma con una visibilità crescente. Gli analisti hanno recentemente rivalutato l'azione, sostenendo che l'azienda potrebbe tornare alla redditività nel 2026 e che i livelli di valutazione attuali scontano già un significativo pessimismo. Sebbene il gruppo stia ancora cercando sia un CEO che un CFO — un fattore che potrebbe introdurre volatilità nell'esecuzione a breve termine — i miglioramenti nelle tendenze operative, una maggiore vendita a prezzo pieno e l'appeal strategico del brand (compresa la potenziale opzionalità da futuro interesse M&A) supportano un outlook più costruttivo. In questo contesto, la forte performance di Ferragamo lo scorso mese riflette sia il progresso fondamentale che la rinnovata fiducia degli investitori nella sua capacità di riguadagnare rilevanza nel panorama del lusso.

Previsioni

Continuiamo a vedere una bassa probabilità di una recessione naturale negli Stati Uniti, data la svolta della Fed verso un allentamento, il prossimo stimolo fiscale derivante dal One Big Beautiful Bill e una ulteriore deregolamentazione bancaria. Solo una grave dislocazione del mercato, come un brusco aumento dei tassi o un evento di credito sistemico, potrebbe probabilmente innescare una contrazione economica. Il boom dell'IA e l'aumento della spesa globale per la difesa dovrebbero ulteriormente sostenere la crescita attraverso investimenti in capitale e infrastrutture energetiche, e non consideriamo le condizioni attuali come una bolla, poiché le valutazioni rimangono ragionevoli e gli investimenti sono finanziati in larga parte dai flussi di cassa delle mega-cap. Il sentiment degli investitori rimane cauto e la performance di mercato si è ampliata geograficamente e attraverso i fattori. Sebbene le valutazioni elevate limitino il cuscino contro gli shock, i mercati possono ancora superare il muro delle preoccupazioni. L'Italia è prevista entrare nel 2026 con condizioni macroeconomiche gradualmente miglioranti. Le valutazioni azionarie rimangono attraenti rispetto all'Europa e il mercato dovrebbe beneficiare di un forte momentum degli utili nelle banche e nei finanziari, nonché di una maggiore visibilità negli industriali, offrendo un contesto costruttivo per i rischi italiani in vista dell'anno.

Composizione del portafoglio

Per paese	Per settore	Top 10
Italia 86.4%	Finanziari 41.2%	INTESA SANPAOLO 9.0%
Paesi Bassi 6.3%	Industriali 14.2%	UNICREDIT SPA 9.0%
Francia 1.7%	Utility 12.5%	ENEL SPA 8.0%
Lussemburgo 1.1%	Beni di consumo voluttuari 11.0%	ENI SPA MILAN 4.4%
Brazil 0.5%	Energia 5.7%	GENERALI 4.2%
Liquidità e Altri Attivi 4.0%	Materiali 5.1%	PRYSMIAN SPA 3.5%
	Tecnologia 2.7%	BANCO BPM SPA 3.3%
	Comunicazioni 2.4%	FERRARI NV MILAN 2.8%
	Sanità 2.4%	LEONARDO SPA 2.8%
	Beni di prima necessità 1.1%	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA 2.4%
	Other -2.2%	49.4%
	Liquidità e Altri Attivi 4.0%	
Per valuta	Per capitalizzazione di mercato	Top 3 contributori
EUR 100.0%	Mega Cap > 30 bn 39.2%	INTESA SANPAOLO 0.3%
	Large Cap 5 bn - 30 bn 43.6%	UNICREDIT SPA 0.2%
	Mid Cap 1 bn - 5 bn 13.0%	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA 0.2%
	Small Cap < 1 bn 2.4%	
	Other -2.2%	Top 3 detrattori
	Liquidità e Altri Attivi 4.0%	AVIO SPA -0.3%
		LEONARDO SPA -0.3%
		FINCANTIERI SPA -0.2%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iM Global Partner Asset Management è una Società di Gestione regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) (S00000630 / A00000767) / www.imgp.com

iMGP Italian Opportunities Fund

Condividi classe : C EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	-
Regolamento	TD+2
ISIN	LU0069164738
No di valore CH	500381
Bloomberg	OYSIOP LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 3.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	1.75%
Effective management fee	1.75%
Commissione di performance	-

Informazioni amministrative

Amministrazione centrale	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Revisori	PwC Luxembourg
Agente di trasferimento	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Società di gestione	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banca depositaria	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Informazioni importanti

Il presente **documento di marketing** è stato pubblicato dal fondo di investimento iMGP SICAV (di seguito denominato "iMGP" o il "Fondo"). Esso non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche cittadine o residenti in uno Stato, un Paese o una giurisdizione le cui leggi applicabili ne vietino la distribuzione, la pubblicazione, l'emissione o l'utilizzo. Gli utenti hanno la responsabilità esclusiva di verificare di essere legalmente autorizzati a consultare le informazioni contenute nel presente documento. **Eventuali decisioni di investimento devono basarsi solo sulla versione più recente del prospetto, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali di iMGP (di seguito la "documentazione legale" d'iMGP).** Questi documenti sono disponibili sul sito web, www.imgp.com, o presso gli uffici di iMGP siti in 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo. Per la Svizzera, il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave, la relazione annuale e semestrale e lo statuto possono essere richiesti gratuitamente a CACEIS (Svizzera) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, rappresentante per la Svizzera e CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon/Svizzera, agente pagatore per la Svizzera. In Italia, il Prospetto e il KID sono disponibili, in lingua italiana, presso i soggetti incaricati del collocamento e sul sito web www.imgp.com. L'elenco dei soggetti incaricati del collocamento è disponibile nel medesimo sito web.

Le informazioni o i dati contenuti nel presente documento non costituiscono in alcun modo un'offerta o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni dei comparti del Fondo. Inoltre, qualsiasi riferimento nel presente documento a titoli specifici non dovrà essere interpretato come una raccomandazione o un consiglio di investimento nei medesimi titoli. Tali indicazioni sono fornite unicamente al fine d'informare l'investitore sulle passate performance e non riflettono l'opinione di iMGP, o di società ad essa collegate, sulle future potenzialità. Le informazioni, le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento si applicano al momento della pubblicazione e possono essere revocate o modificate senza preavviso. iMGP non ha preso misure per adattarsi a ogni singolo investitore, che rimane responsabile delle proprie decisioni. Si consiglia inoltre agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. Il regime fiscale dipende interamente dalla situazione finanziaria di ogni investitore ed è passibile di modifica. Si raccomanda agli investitori di ottenere l'opportuno parere di un esperto prima di prendere decisioni di investimento. Il presente documento di marketing non intende in alcun modo sostituire la documentazione legale e/o le informazioni che gli investitori ottengono dai propri consulenti finanziari.

Il valore delle quote a cui si fa riferimento può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare in tutto o in parte l'importo inizialmente investito. Si prega gli investitori di consultare il prospetto iMGP per ulteriori dettagli sui rischi connessi. **I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri.** I calcoli avvengono nella moneta dei comparti e gli investimenti effettuati in moneta diversa possono essere soggetti alle oscillazioni dei tassi di cambio. I dati riguardanti i risultati non comprendono le commissioni né le spese relative alla sottoscrizione e/o al riacquisto di azioni. **I rendimenti sono calcolati al netto delle commissioni nelle valute di riferimento degli specifici comparti.** Essi riflettono le spese correnti, comprendono le commissioni di gestione ed eventualmente anche le commissioni di rendimento dedotte dai comparti. Tutti i rendimenti sono calcolati NAV su NAV con dividendi reinvestiti. Salvo laddove diversamente indicato, la performance dei comparti è indicata sulla base di un rendimento totale, compresi i dividendi o eventuali altre distribuzioni rilevanti. **Tutti i rendimenti sono al lordo di qualsiasi detrazione di imposta a cui un investitore potrebbe essere soggetto.** È possibile che delle società collegate a iMGP e i loro dirigenti, direttori o personale detengano o abbiano detenuto partecipazioni o posizioni in titoli citati nel presente documento, o che abbiano negoziato o siano intervenuti in qualità di market maker riguardo a tali titoli. È altresì possibile che tali organismi o persone abbiano avuto legami passati o attuali con i dirigenti delle società che emettono le summenzionate azioni; che forniscano o abbiano fornito servizi finanziari o di altro tipo; o che siano o siano stati direttori delle suddette società. Ricordiamo che qualsiasi riferimento a un indice ha esclusivamente finalità informative. La performance del Comparto potrebbe differire dalla performance dell'indice. I dati del fornitore dell'indice non possono essere riprodotti né ripubblicati in nessun modo e non possono essere utilizzati come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Si ritiene che l'indicatore di rischio indica il rischio legato al fondo. Può variare da 1 a 7. L'appartenenza alla categoria 1 non indica un investimento nel fondo privo di rischio. L'indicatore è basato su dati storici e non può pertanto garantire il livello di rischio futuro del fondo. L'indicatore non può inoltre essere inteso come un obiettivo di investimento del fondo e pertanto può subire variazioni nel tempo. In conformità all'articolo 93-bis della Direttiva 2009/65/CE, il Fondo potrebbe decidere di porre fine alla commercializzazione delle proprie azioni in Italia. **Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento e per una sintesi dei diritti degli investitori si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento al Prospetto e al documento contenente le informazioni chiave (KID).** Il Prospetto e i KID sono pubblicati presso le competenti Autorità di Vigilanza.