

iM
Global
Partner

iMGP Global Concentrated Equity Fund

Gestito da
Scharf Investments LLC

Condividi classe : R USD
ISIN : LU2478692127
Per investitori professionali e/o al dettaglio

Obiettivo d'investimento

Il presente Comparto punta a garantire agli investitori un apprezzamento del capitale a lungo termine, principalmente tramite un portafoglio di investimenti diversificato su titoli azionari e altri strumenti analoghi di emittenti che il Sub-gestore ritiene abbiano un potenziale di apprezzamento significativamente superiore al rischio di ribasso a lungo termine. Il Comparto può investire in modo flessibile senza alcun limite geografico, compresi i mercati emergenti. Il Comparto promuove le caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 dell'SFDR, ma non si prefigge un obiettivo di investimento sostenibile. Il Comparto può inoltre investire in titoli convertibili. Il Comparto investirà di norma in meno di 50 titoli. Il Sub-gestore ritiene che le considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) consentano di creare valore a lungo termine, promuovendo un cambiamento positivo. **Il Comparto è gestito attivamente e i poteri discrezionali del Gestore non sono vincolati dall'indice.**

Profilo di rischio/Rendimento della classe

SRI

RISCHIO PIÙ BASSO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ BASSE)

1

2

3

4

5

6

7

RISCHIO PIÙ ELEVATO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ ELEVATE)

USD

2024.05.02

-

-

-

-

-

-

Coefficienti rischio & rendimento

— iMGP Global Concentrated Equity Fund R USD
— MSCI ACWI Value Net Total Return USD Index



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	12.2%	3.6%	3.0%	-2.4%	-2.0%	3.4%	2.7%	-1.6%	2.7%	3.2%	-2.1%	1.4%	--
2024	--	--	--	--	--	--	-0.2%	5.4%	1.7%	0.7%	-3.0%	5.3%	-5.8%
2023	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2022	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2021	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Performance cumulata	Fondo	Benchmark	Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark	Annualized risk measures	Fondo	Benchmark												
	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni	5 anni	Fin dall'inizio	18.1%	27.6%	YTD	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	
1 mese	1.4%	1.8%	YTD	12.2%	19.7%	Volatility	13.6%	12.7%	3 mesi	2.5%	4.0%	2024	--	--	2023	--	--	2022	--	--
3 mesi	2.5%	4.0%	2024	--	--	Sharpe ratio	0.1	0.7	6 mesi	6.3%	12.1%	2023	--	--	2023	--	--	2022	--	--
6 mesi	6.3%	12.1%	2023	--	--	Tracking error	4.9%	--	1 anno	5.7%	13.5%	2022	--	--	2022	--	--	2021	--	--
1 anno	5.7%	13.5%	2022	--	--	Information ratio	-1.6	--	3 anni	--	--	2021	--	--	2021	--	--	2020	--	--
3 anni	--	--	2021	--	--	Beta	1.0	--	5 anni	--	--	2020	--	--	2020	--	--	2019	--	--
5 anni	--	--	2020	--	--	Correlation	0.9	--	Fin dall'inizio	18.1%	27.6%	2019	--	--	2019	--	--	2018	--	--
Performance annualizzata	Fondo	Benchmark	2018	--	--				3 anni	--	--	2018	--	--	2018	--	--	2017	--	--
3 anni	--	--	2017	--	--				5 anni	--	--	2017	--	--	2017	--	--	2016	--	--
5 anni	--	--	2016	--	--				Fin dall'inizio	11.2%	16.7%	2016	--	--	2016	--	--			

I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri. L'investimento nel Comparto comporta dei rischi. Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP.

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 inferiori a 3 anni di dati storici.



iMGP Global Concentrated Equity Fund

Condividi classe : R USD

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

-Le azioni globali sono rimaste sostanzialmente piatte a novembre. Le azioni non statunitensi rimangono relativamente economiche rispetto agli Stati Uniti in un contesto storico di P/E forward, con il P/E forward dell'S&P 500 che rimane sopra il 90° percentile dal 1990. Il rendimento inferiore del panier Magnificent Seven evidenzia le preoccupazioni degli investitori riguardo al rendimento finale degli investimenti in capitale in rapida crescita legati alla GenAI. A novembre, il fondo ha registrato un rendimento del +1,4% rispetto al +1,8% dell'indice MSCI ACWI Value.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	1.4%	1.8%
YTD	12.2%	19.7%

Analisi dei mercati

Nel mese di novembre, i mercati sviluppati non statunitensi (MXEA Index: +0.65%) hanno superato gli Stati Uniti (SPX: +0.25%) e i mercati emergenti (MXEF: -2.38%). L'indice MSCI ACWI Value (+1.8%) ha performato meglio rispetto all'indice Growth (-1.5%), in parte a causa dell'underperformance delle sette grandi aziende tecnologiche statunitensi (BM7T Index: -1.1%). In contrasto con i mesi recenti, i panieri azionari di bassa qualità focalizzati sulla tecnologia hanno subito una deprezzazione significativa; ad esempio, il paniero Non Profitable Tech di Goldman Sachs è sceso del -11.5%. In termini di dollari statunitensi, l'indice Bitcoin di Bloomberg è sceso del -17%, mentre l'oro e l'argento sono aumentati rispettivamente del +5.9% e del +16.0%.

Analisi del fondo

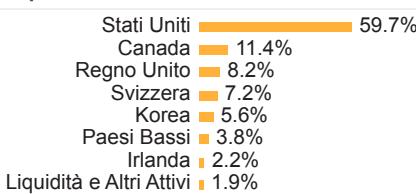
Nel mese di novembre, il fondo ha registrato un rendimento del +1.4% rispetto al +1.8% dell'indice MSCI ACWI Value. Da inizio trimestre, il fondo è in calo del -0.73%, rispetto al +2.27% dell'indice MSCI ACWI. Da inizio anno, il fondo è in aumento del +13.51%, rispetto al +21.54% dell'indice MSCI ACWI. A livello azionario, i principali contributori all'attribuzione nel mese di novembre sono stati la mancata detenzione di Nvidia (+0.68%), Franco-Nevada (+0.57%), AstraZeneca (+0.45%), McKesson (+0.36%) e Union Pacific (+0.21%). I principali fattori negativi sono stati Samsung (-0.58%), la mancata detenzione di Alphabet (-0.46%), Zoetis (-0.43%), Oracle (-0.38%) e Disney (-0.20%). A livello settoriale, i principali contributori all'attribuzione nel mese di novembre sono stati una maggiore allocazione al settore Health Care (+1.79%), una minore allocazione al settore Information Technology (+0.71%) e la selezione azionaria nel settore Financials (+0.52%). I principali fattori negativi sono stati la selezione azionaria nel settore Health Care (-1.37%), la selezione azionaria nel settore Information Technology (-0.70%) e una minore allocazione al settore Communication Services (-0.23%). Su base regionale, le performance relative all'indice MSCI ACWI nel mese di novembre hanno beneficiato della selezione azionaria in Nord America (+1.05%) e in Europa (+0.66%), compensate dalla selezione azionaria in Asia/Pacific Ex Japan (-0.41%). In un contesto di preoccupazioni di mercato diffuse riguardo alle prospettive di crescita degli Stati Uniti e globali, rimaniamo fiduciosi nella resilienza degli utili e nelle prospettive fondamentali delle nostre aziende in portafoglio. Il tasso di crescita annuo composto (CAGR) medio ponderato degli utili per azione (EPS) aggiustati degli ultimi dieci anni delle nostre partecipazioni è stato del +10% rispetto al +5% dell'indice MSCI ACWI.

Previsioni

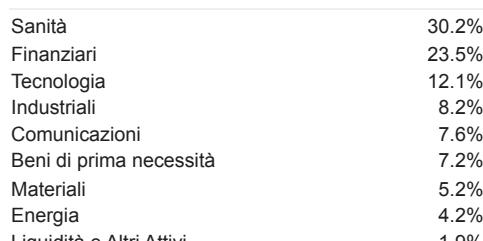
Diversi rischi mettono in discussione le prospettive economiche globali e le valutazioni azionarie complessive, in particolare negli Stati Uniti, che rimangono elevate in un contesto storico. Questi includono l'incertezza continua delle politiche commerciali, il crowding out fiscale e il rendimento dubbio degli investimenti per gli elevati costi di capitale legati all'IA generativa tra le grandi aziende tecnologiche con elevati pesi negli indici USA e Growth. Cerchiamo di mitigare questi rischi selezionando aziende in diverse regioni con volatilità degli utili nel quartile superiore inferiore, potenziale di crescita sostenibile, bilanci conservativi e alta favorevolezza rispetto ai range di valutazione storici.

Composizione del portafoglio

Per paese



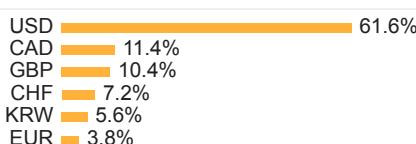
Per settore



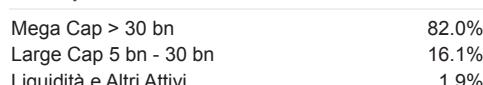
Top 10

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%

Per valuta



Per capitalizzazione di mercato



Top 3 contributori

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

Top 3 detrattori

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

Fonte: iM Global Partner Asset Management



iMGP Global Concentrated Equity Fund

Condividi classe : R USD

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	LU2478692127
No di valore CH	118855570
Bloomberg	IMGCERU LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 0.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	0.90%
Effective management fee	0.90%
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 se sono 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.imgur.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.imgur.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. Le informazioni o i dati contenuti in questo documento non costituiscono un'offerta, raccomandazione o consulenza per acquistare o vendere quote del fondo. Con riferimento agli aspetti relativi alla sostenibilità del fondo, la decisione di investire nel fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel prospetto; per maggiori informazioni riguardo a tali aspetti, si prega di visitare la pagina "Sostenibilità" del sito web di iM Global Partner: LU2478692127. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Solo la versione più recente del prospetto, il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID)/Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e i rapporti annuali e, se applicabile, semestrali successivi del fondo d'investimento "iMGP" dovrebbero essere considerati come base per le decisioni di investimento. Questi documenti, insieme al riepilogo dei diritti degli investitori, sono disponibili in inglese sul sito web iMGP, o presso gli uffici di iMGP a 5 Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.»

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.