

Información importante

Como se indica en la sección "Datos del Fondo", se ha implementado una nueva estrategia dentro del Fondo debido a un cambio de gestor del Fondo. Como resultado, cuando la información histórica sobre el Fondo puede ser engañosa, en opinión de la Sociedad Gestora, es más relevante proporcionar a los inversores información sobre la estrategia. En tal caso, se especificará adecuadamente en este documento de marketing. A menos que se especifique lo contrario, los datos contenidos en este documento se proporcionan a fecha de 2025.12.31.

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo es proporcionar a sus inversores una plusvalía de su capital a largo plazo, principalmente por medio de una cartera diversificada de inversiones en valores de renta variable y otros instrumentos similares de emisores de los Estados Unidos de América, que cuyo potencial de plusvalía sea mayor, en opinión de la Subgestora, que su riesgo de impacto negativo a largo plazo. Los valores de renta variable y otros instrumentos similares en los que puede invertir el Subfondo incluyen, entre otros, acciones ordinarias y preferentes de empresas de todo tamaño y sector. El Subfondo promueve características medioambientales y sociales según el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible. La Subgestora cree que la consideración de factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) permite crear valor a largo plazo, fomentando así un cambio positivo. **El Compartimento está gestionado activamente y las facultades discrecionales de la Gestora no están limitadas por el índice.**

Perfil de riesgo/Rendimiento de la clase SRI

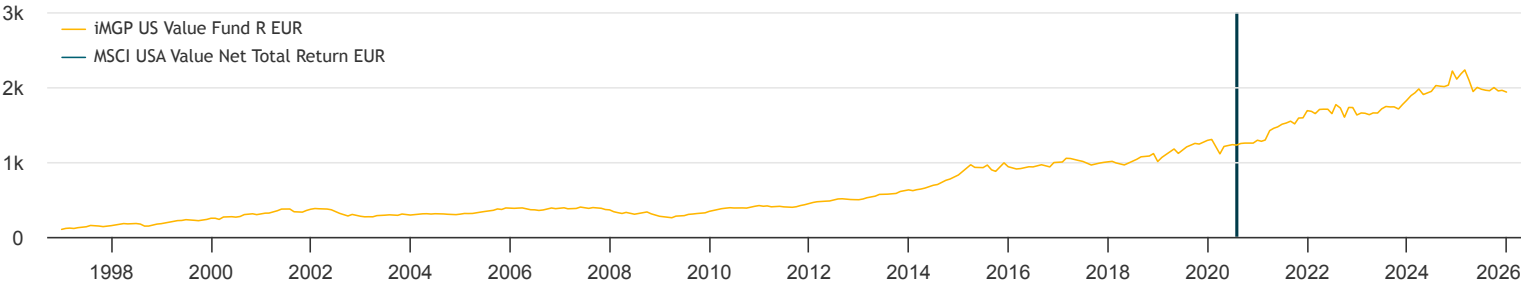
RIESGO MENOR (TYPICALLY LOWER REWARDS)				RIESGO MAJOR (TYPICALLY HIGHER REWARDS)		
1	2	3	4	5	6	7

Información del fondo

Gestor del fondo	Scharf Investments LLC
Política de dividendos	Accumulating
Último valor liquidativo	-
Tamaño del fondo	USD 36.8 mn
Clase de activo	International Equities
Zona de inversión	US
Horizonte de inversión recomendado	At least 5 years
Moneda de la clase de acciones	EUR
Fecha de inicio de la estrategia	2026.01.16
Fecha de inicio de la clase de acciones	2020.11.12
Fecha de aplicación de la nueva estrategia	2020.07.31
Índice	MSCI USA Value Net Total Return EUR
Estructura legal	Luxembourg SICAV - UCITS
Registro	SG (QI), LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, AT
Clasificación SFDR	Article 8

Medidas de rendimiento y riesgo

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 2020.07.31 and the performance and, if any, the index of the Fund as from 2020.07.31. Since 1st July 2025, the MSCI USA Value Net Total Return EUR 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 are displayed above.

Performance mensual	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-8.2%	3.3%	2.4%	-6.1%	-7.2%	2.9%	-1.3%	-0.7%	-0.3%	2.2%	-2.3%	0.4%	-1.2%
2024	15.7%	3.6%	2.0%	2.7%	-3.8%	1.2%	1.0%	4.0%	-0.4%	-0.3%	1.0%	9.3%	-4.9%
2023	11.9%	1.6%	-0.2%	-1.2%	1.5%	-0.1%	3.4%	1.8%	-0.3%	0.1%	-1.6%	3.5%	3.0%
2022	-3.4%	-0.6%	-1.8%	3.4%	0.2%	0.0%	-3.4%	7.3%	-2.6%	-7.2%	8.2%	-0.1%	-5.7%
2021	30.6%	-1.1%	1.3%	9.7%	2.2%	1.2%	2.5%	1.0%	1.6%	-2.3%	5.2%	0.2%	6.0%
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3.1%

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund.

Rendimiento acumulado	Fondo	Índice	Calendar year performance	Fondo	Índice	Annualized risk measures	Fondo	Índice
1 mes	-1.2%	-0.6%	2025	-8.2%	-0.3%	Volatility	11.8%	12.9%
3M	-3.1%	1.5%	2024	15.7%	21.1%	Sharpe ratio	0.2	0.4
6M	-1.9%	7.0%	2023	11.9%	5.1%	Tracking error	5.2%	--
1Y	-8.2%	-0.3%	2022	-3.4%	-1.7%	Information ratio	-0.4	--
3Y	18.8%	26.8%	2021	30.6%	36.4%	Beta	0.8	--
5Y	49.8%	70.0%	2020	--	--	Correlation	0.9	--
Since inception	52.0%	75.6%	2019	--	--			
			2018	--	--			
Annualized performance	Fondo	Índice	2017	--	--			
3Y	5.9%	8.2%	2016	--	--			
5Y	8.4%	11.2%						
Since inception	8.5%	11.6%						

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means MSCI USA Value Net Total Return EUR, 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 are displayed above.

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 US Value Fund

Share class : R EUR

For professional and/or retail investors

Comentario del gestor

Aspectos más destacados

-Las acciones estadounidenses en general registraron un buen desempeño en el cuarto trimestre, con un rendimiento de factores que fluctuó significativamente de mes a mes. El ratio P/E hacia adelante del S&P 500 se mantiene por encima del percentil 90 desde 1990. En términos generales, el sector de Tecnología de la Información (IT) tuvo un rendimiento inferior, con una dispersión notable entre las grandes empresas.

Rendimiento acumulado	Fondo	Índice
1 mes	-1.2%	-0.6%
YTD	-8.2%	-0.3%

Análisis del mercado

En 2025, High-Beta superó significativamente a Low-Volatility, que típicamente tiene una mayor correlación con los retornos del portafolio Scharf. El índice S&P 500 Low-Volatility registró una rentabilidad del 4.4%, mientras que el índice S&P 500 High-Beta alcanzó un +33.2%, debido al mejor desempeño de las áreas especulativas hasta octubre. Goldman Sachs Nonprofitable Tech obtuvo una rentabilidad del 46.7%, Mega-Cap Tech del 24.2%, en comparación con la rentabilidad del S&P 500 del 17.9%. En el cuarto trimestre, el Valor (RLV +3.8%) superó al Crecimiento (RLG +1.1%). La rotación hacia el Valor favoreció a los sectores cíclicos, en los que Scharf está infraponderado en comparación con el Benchmark, destacando especialmente el sector bancario (BKX: +8.4%) en el cuarto trimestre.

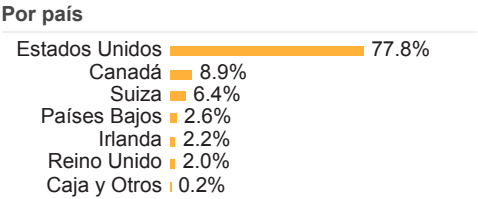
Análisis del fondo

En diciembre, el fondo obtuvo una rentabilidad del +0.0%, en comparación con el +0.7% del índice MSCI USA Value, el +0.68% del Russell 1000 Value y el +0.07% del S&P 500. Durante el cuarto trimestre, el fondo registró una rentabilidad del -2.78%, mientras que el índice MSCI USA Value obtuvo un +1.86%, el Russell 1000 Value Index un +3.81% y el índice S&P 500 un +2.65%. En 2025, el fondo alcanzó una rentabilidad del +5.69%, frente al +12.64% del índice MSCI USA Value, el +15.89% del Russell 1000 Value y el +17.86% del S&P 500. En términos de acciones individuales, los principales contribuyentes a la rentabilidad en diciembre fueron Booking Holdings (+0.32%), Novartis (+0.19%), Visa (+0.17%) y Disney (+0.16%). Por otro lado, los mayores detractores fueron McKesson (-0.53%), Agilent (-0.27%), la ausencia de Micron Technology (-0.18%) y Heineken (-0.16%). A nivel sectorial, los líderes en diciembre fueron la selección de acciones en el sector de Consumo Discrecional (+0.41%), una menor asignación a Servicios Públicos (+0.25%) y la selección de acciones en Servicios de Comunicación (+0.24%). Los principales rezagados fueron la selección de acciones en Financieras (-0.73%), Tecnología de la Información (-0.40%) y una mayor asignación a Salud (-0.27%). La estrategia general del portafolio durante el cuarto trimestre se centró en aprovechar oportunidades de alta favorabilidad en empresas de mayor calidad y en salir de posiciones con baja convicción o baja favorabilidad. Las nuevas compras incluyeron META, MMC y UNH, mientras que las ventas incluyeron CMCSA, DCI, FI e IFF. A pesar de la incertidumbre macroeconómica general, mantenemos nuestra confianza en las perspectivas fundamentales de nuestras empresas del portafolio. El crecimiento anual compuesto (CAGR) promedio ponderado de los últimos 10 años del beneficio por acción (BPA) ajustado de nuestras participaciones fue del +12%, en comparación con el +4% del Russell 1000 Value y el +7% del S&P 500.

Perspectiva

Varios riesgos plantean interrogantes tanto sobre el panorama económico de EE. UU. como sobre las valoraciones generales de las acciones, que continúan siendo elevadas en un contexto histórico. Entre estos riesgos se encuentran el cuestionable retorno de la inversión para el elevado gasto en capital relacionado con la inteligencia artificial generativa (GenAI) entre las grandes empresas tecnológicas con alta ponderación en el índice, la incertidumbre continua en las políticas comerciales y la exclusión fiscal de la inversión privada. Buscamos mitigar estos riesgos seleccionando empresas con una volatilidad de ingresos en el cuartil superior, un potencial de crecimiento sostenible, balances conservadores y una alta favorabilidad en los rangos históricos de valoración.

Desglose de la cartera



Por sector

Finanzas	28.6%
Atención sanitaria	25.2%
Industria	12.0%
Tecnología	10.4%
Comunicaciones	10.1%
Consumo básico	5.4%
Materiales	4.1%
Energía	4.0%
Caja y Otros	0.2%

Top 10

MCKESSON CORP	6.5%
MICROSOFT CORP	5.1%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.0%
BROOKFIELD CORP	4.7%
MARKEL GROUP INC	4.5%
UNION PACIFIC CORP	4.3%
VISA INC-CLASS A SHARES	4.3%
BOOKING HOLDINGS INC	4.3%
FRANCO NEVADA CORP (USA)	4.1%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	4.0%
	46.8%



Por capitalización de mercado

Mega Cap > 30 bn	85.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	14.4%
Caja y Otros	0.2%

Top 3 contribuyentes

BOOKING HOLDINGS INC	0.4%
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	0.3%
VISA INC-CLASS A SHARES	0.3%

Top 3 detractores

MCKESSON CORP	-0.3%
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-0.2%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	-0.1%

Fuente: iM Global Partner Asset Management

iMGP US Value Fund

Share class : R EUR

For professional and/or retail investors

Información de negociación

Liquidez	Daily
Hora de corte	TD 12:00 Luxembourg
Inversión inicial mínima	-
Asentamiento	TD+2
ISIN	LU2078909368
No de identificación CH	50981919
Bloomberg	OYGHDX LX

Gastos

Suscripción	Max 0.00%
Reembolso	Max 1.00%
Max management fee	0.90%
Effective management fee	0.90%
Comisión de rentabilidad	-

Información administrativa

Administración central	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Audidores	PwC Luxembourg
Agente de transferencia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Sociedad de gestión	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banco depositario	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Información importante

Este documento promocional ha sido emitido por el fondo de inversión, iMGP SICAV (en lo sucesivo denominado «iMGP»). No está destinado a personas o entidades que sean ciudadanas o residentes de estados, países o jurisdicciones en los que las leyes y reglamentos en vigor prohíban su distribución, publicación, emisión o uso. Los usuarios son los únicos responsables de verificar que se encuentran legalmente autorizados a consultar la información que aquí se incluye. **Deberá basar sus decisiones de inversión únicamente en la versión más reciente del folleto, el documento de datos fundamentales, los estatutos y los informes anuales y semestrales de iMGP (en lo sucesivo, la «documentación legal» de iMGP). Estos documentos están disponibles en el sitio web, www.imgp.com, o en las oficinas de iMGP sitas en 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo.** En el caso de Suiza, el folleto, el documento de datos fundamentales, los informes anuales y semestrales, así como los estatutos, pueden obtenerse sin cargo alguno en CACEIS (Switzerland) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, representante en Suiza y CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza - CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza, agente de pagos para Suiza. En cuanto a los demás países, la lista de representantes puede consultarse en www.imgp.com.

La información y los datos contenidos en este documento no constituyen en modo alguno una oferta, recomendación o asesoramiento de compra o venta de participaciones o acciones del Fondo. Asimismo, las menciones en este documento a un valor concreto no deben considerarse como una recomendación o asesoramiento de inversión. Su único propósito es informar al inversor sobre la rentabilidad pasada, sin reflejar la opinión de iMGP o de ninguna de sus empresas vinculadas sobre sus rentabilidades futuras. La información, las opiniones y las valoraciones incluidas en este documento resultan de aplicación en el momento de la publicación y podrán revocarse o modificarse sin previo aviso. iMGP no ha adoptado medida alguna para adecuarse a cada inversor en concreto, por lo que este será responsable de sus propias decisiones independientes. Además, se recomienda a los inversores que consulten a sus asesores legales, financieros o fiscales antes de tomar decisiones de inversión. El tratamiento fiscal depende íntegramente de la situación financiera de cada inversor y puede cambiar. Se recomienda al inversor recabar el oportuno asesoramiento de un experto antes de tomar decisión de inversión alguna. Este documento promocional no pretende en modo alguno sustituir la documentación legal y/o cualquier información que los inversores obtengan de sus asesores financieros.

El valor de las participaciones indicadas puede oscilar y los inversores podrían no recuperar la totalidad o parte de su inversión inicial. Es deber del inversor consultar el folleto iMGP para mayor información acerca de los riesgos que este entraña. **La rentabilidad histórica no es indicativa de resultados futuros.** Se calcula en la moneda de las participaciones y, cuando las inversiones se realizan en una moneda distinta, pueden verse afectadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones ni los gastos vinculados a la suscripción y/o recompra de acciones. **Las rentabilidades se calculan netas de comisiones en las monedas de referencia de los subfondos correspondientes.** Estas reflejan las comisiones vigentes, incluidas las comisiones de gestión y, posiblemente, también las comisiones de rentabilidad deducidas de los subfondos. Todas las rentabilidades se calculan teniendo en cuenta el valor liquidativo al principio y al final del periodo, con reinversión de los dividendos. Salvo que se indique lo contrario, la rentabilidad de los subfondos se muestra tomando como base la rentabilidad total, incluidos dividendos o cualquier otra distribución pertinente. **Las rentabilidades no incluyen las deducciones fiscales que podrían resultar de aplicación a los inversores.** Es posible que las empresas vinculadas a iMGP y sus directivos, consejeros o empleados posean o hayan poseído participaciones o posiciones en los valores mencionados en el presente documento, o que hayan negociado o actuado como creadores de mercado en dichos valores. Además, esas personas físicas o jurídicas también pueden tener vínculos presentes o pasados con los directivos de empresas que emitan las acciones anteriormente referidas; prestar o haber prestado servicios financieros o de otra índole; o ser o haber sido consejeros de las correspondientes empresas. Tenga en cuenta que cualquier referencia a un índice reviste fines meramente informativos. El rendimiento del subfondo puede diferir del rendimiento del índice. Ninguno de los datos del proveedor de índices podrá reproducirse o redistribuirse de ninguna forma y no podrá utilizarse como fundamento o componente de cualesquiera instrumentos financieros o productos o índices. Se considera que el indicador de riesgo refleja el nivel de riesgo del fondo. Este puede oscilar entre 1 y 7. El nivel 1 en la escala no significa que la inversión en el fondo esté exenta de riesgo. El indicador se basa en datos históricos y, por tanto, no puede garantizar el nivel de riesgo del fondo en el futuro. El indicador tampoco pretende ser un objetivo de inversión del fondo y, por ende, puede variar con el paso del tiempo. Para obtener más información, consulte la versión más reciente del documento de datos fundamentales. («KID»).