

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'appréciation 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.**

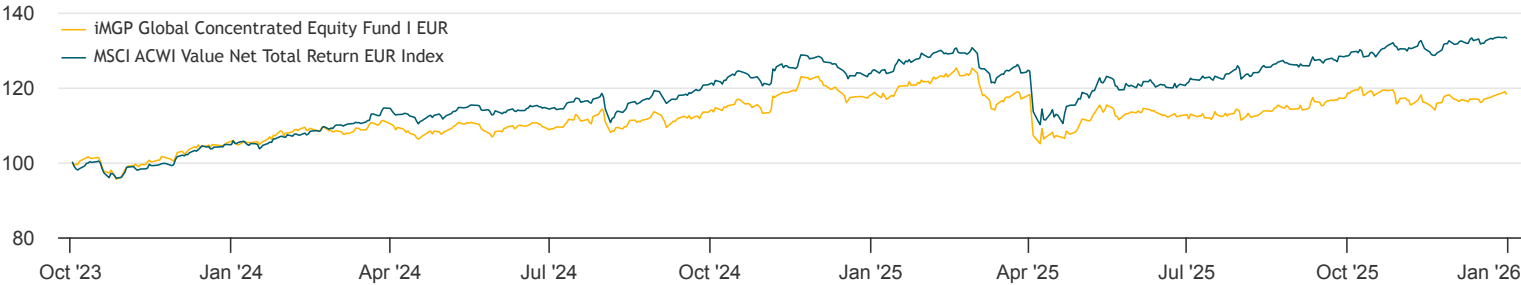
Profil de risque/Rendement de la part
SRI



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Scharf Investments LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	EUR 1,182.38
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	EUR
Date de lancement de la part	2023.10.02
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	-
Indice	MSCI ACWI Value Net Total Return EUR Index
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	CH, GB, IT (QI), ES, FR, 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	0.4%	3.2%	3.0%	-6.0%	-6.8%	3.5%	-0.7%	0.9%	0.4%	2.8%	-0.3%	0.9%	0.2%
2024	12.0%	1.9%	1.1%	2.6%	-3.3%	0.7%	1.1%	4.4%	-0.6%	-0.1%	-0.2%	8.3%	-3.9%
2023	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4.5%	3.6%
2022	--	--	--	--	--	--	--	5.4%	-3.0%	-8.7%	4.7%	0.9%	--
2021	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice
1 mois	0.2%	0.5%	2025	0.4%	7.6%	Volatility	13.9%	13.3%
3M	0.7%	3.7%	2024	12.0%	18.1%	Sharpe ratio	-0.2	0.4
6M	5.0%	10.5%	2023	--	--	Tracking error	5.1%	--
1Y	0.4%	7.6%	2022	--	--	Information ratio	-1.5	--
3Y	--	--	2021	--	--	Beta	1.0	--
5Y	--	--	2020	--	--	Correlation	0.9	--
Since inception	18.2%	33.1%	2019	--	--			
			2018	--	--			
			2017	--	--			
			2016	--	--			
Annualized performance	Fonds	Indice						
3Y	--	--						
5Y	--	--						
Since inception	7.7%	13.6%						

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 EUR

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

-Les actions mondiales ont affiché de solides performances au quatrième trimestre, avec une surperformance notable des actions non américaines. Cependant, ces dernières restent relativement bon marché par rapport aux actions américaines, si l'on considère le ratio cours/bénéfices (P/E) forward sur une base historique. En effet, le P/E forward du S&P 500 se maintient au-dessus du 90e percentile depuis 1990. Globalement, les actions technologiques ont sous-performé aux États-Unis.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	0.2%	0.5%
YTD	0.4%	7.6%

Analyse de marché

En 2025, High-Beta a considérablement surperformé Low-Volatility, qui présente généralement une corrélation plus élevée avec les rendements du portefeuille Scharf. L'indice S&P 500 Low-Volatility a affiché un rendement de 4,4 %, contre +33,2 % pour l'indice S&P 500 High-Beta, les secteurs spéculatifs ayant surperformé jusqu'en octobre. Au quatrième trimestre, tant les marchés développés non américains (indice MXEA : +4,9 %) que les marchés émergents (MXEF : +4,8 %) ont surperformé les États-Unis (SPX : +2,7 %). Le MSCI ACWI Value (+3,8 %) a surperformé la croissance (+2,8 %), une tendance qui s'est maintenue jusqu'à la fin de l'année, en partie grâce aux solides rendements des banques européennes (MSCI European Banks : +15,1 %).

Analyse du Fonds

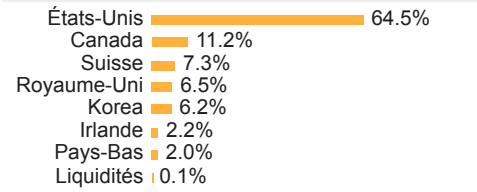
En décembre, le fonds a affiché un rendement de +1,4 %, contre +1,9 % pour l'indice MSCI ACWI Value. En ce qui concerne les actions, les principaux contributeurs à la performance en novembre étaient Samsung (+1,09 %), l'absence de position sur Broadcom (+0,29 %), et Disney (+0,22 %). Les principaux éléments négatifs étaient McKesson (-0,30 %), Agilent (-0,28 %), et Brookfield (-0,21 %). Sur le plan sectoriel, les principaux contributeurs à la performance en décembre étaient la sélection d'actions dans le secteur des Technologies de l'Information (+1,20 %) et des Services de Communication (+0,40 %). Les principaux éléments négatifs étaient la sélection d'actions dans le secteur des Services Financiers (-0,89 %) et une allocation plus élevée dans le secteur de la Santé (-0,48 %). Sur une base régionale, la performance par rapport à l'indice MSCI ACWI en décembre a bénéficié de la sélection d'actions en Asie/Pacifique ex Japon (+0,99 %) et en Amérique du Nord (+0,32 %), partiellement compensée par une allocation plus faible en Europe (-0,23 %) et la sélection d'actions en Europe (-0,19 %). Le thème général de la gestion du portefeuille au quatrième trimestre était de tirer parti des opportunités de haute favorabilité dans les entreprises de haute qualité et de sortir des positions avec une faible conviction ou une faible favorabilité. Les nouveaux achats comprenaient CNC, CNI, CP, META et MMC, tandis que les ventes incluaient Airbus, Assa Abloy, AZN, BRKB, CMCSA, FI, ORCL, SONY, le spin-off du Sony Financial Group, et V. Dans le contexte des préoccupations générales du marché concernant l'incertitude macroéconomique aux États-Unis et à l'échelle mondiale, nous restons confiants dans la résilience des bénéfices et les perspectives fondamentales de nos entreprises de portefeuille. Le taux de croissance annuel moyen pondéré sur 10 ans des bénéfices par action ajustés pour nos participations était de +11 %, contre +5 % pour l'indice MSCI ACWI.

Perspectives

Diverses risques mettent en péril à la fois les perspectives économiques des États-Unis et les évaluations globales des actions, qui restent élevées par rapport à l'historique. Parmi ces risques, on trouve le rendement incertain des investissements pour les dépenses de capex élevées liées à la GenAI parmi les grandes entreprises technologiques ayant des pondérations d'indice élevées, l'incertitude persistante des politiques commerciales et l'éviction fiscale de l'investissement privé. Nous cherchons à atténuer ces risques en sélectionnant des entreprises présentant une faible 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

Santé	26.3%
Finance	20.4%
Technologie	14.2%
Industrie	14.1%
Communication	9.6%
Consommation de base	6.1%
Matériaux	5.1%
Énergie	4.1%
Liquidités	0.1%

Top 10

SAMSUNG ELECT-GDR	6.2%
BROOKFIELD CORP	6.0%
FRANCO NEVADA CORP (USA)	5.1%
ZOETIS INC	4.6%
META PLATFORMS INC-CLASS A	4.5%
UNION PACIFIC CORP	4.4%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	4.1%
HALEON PLC-ADR	4.0%
CANADIAN NATL RAILWAY CO	4.0%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.0%
	46.9%

Par devise



Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	85.9%
Large Cap 5 bn - 30 bn	14.0%
Liquidités	0.1%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Global Concentrated Equity Fund

Share class : I EUR

For professional investors

Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	1,000,000
Règlement	TD+2
ISIN	LU2478692390
Nr. de valeur CH	118855571
Bloomberg	IMGCEIE LX

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-inclues. **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 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.

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 »).