

Informazioni importanti

Come indicato nella sezione 'Dati principali', per questo Fondo è stata stata implementata una nuova strategia in seguito alla sostituzione del gestore del Fondo. Di conseguenza, laddove le informazioni storiche sul Fondo possano risultare fuorvianti, a giudizio della Società di Gestione è più pertinente fornire agli investitori informazioni sulla strategia. In tal caso, ciò sarà opportunamente specificato nel presente documento. Salvo diversa indicazione, i dati contenuti in questo documento sono aggiornati al 2025.12.31.

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 degli Stati Uniti che il Sub-gestore ritiene abbiano un potenziale di apprezzamento significativamente superiore al rischio di ribasso a lungo termine. I titoli azionari e gli altri strumenti analoghi in cui il Comparto può investire comprendono, a titolo non esaustivo, azioni ordinarie e privilegiate di società di qualsiasi dimensione e settore. Il processo di selezione del Sub-gestore mira a identificare investimenti che sono sottovalutati e offrono utili, flussi finanziari e/o crescita del valore nominale prevedibili. Nella vendita dei titoli, il Sub-gestore tiene conto degli stessi fattori che utilizza nel momento in cui valuta un titolo per l'acquisto e, in generale, vende titoli che ritiene non abbiano più un potenziale di rialzo sufficiente. **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)

RISCHIO PIÙ ELEVATO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ ELEVATE)

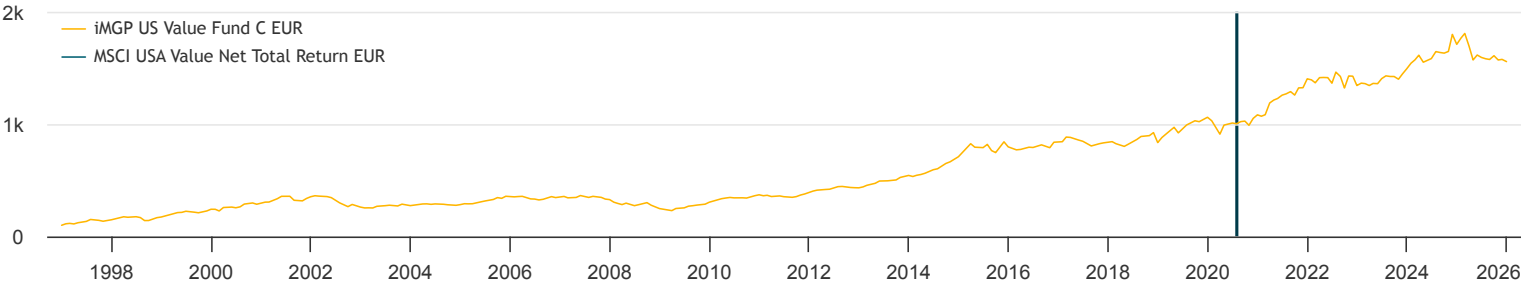
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Dati principali

Gestore di fondi	Scharf Investments LLC
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	-
Dimensione del fondo	USD 36.8 mn
Classe di attività	International Equities
Zona di investimento	US
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 5 anni
Valuta della classe di azioni	EUR
Data di inizio della strategia	2026.01.16
Data di inizio della classe di azioni	2019.12.11
Data di attuazione della nuova strategia	2020.07.31
Benchmark	MSCI USA Value Net Total Return EUR
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	SE, NO, FI, DK, SG (QI), LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, AT
Classificazione SFDR	Articolo 8

Coefficienti rischio & rendimento

Le performance passate non prevedono i rendimenti futuri.



Richiamiamo l'attenzione degli investitori al fatto che il grafico sopra mostra la performance e, se presente, l'indice della strategia fino alla sua implementazione nel Fondo in data 2020.07.31, e la performance e, se presente, l'indice del Fondo a partire dal 2020.07.31. Dal 1° luglio 2025, l'indice MSCI USA Value Net Total Return EUR viene utilizzato in particolare per il confronto delle performance. Prima di tale data, il Fondo veniva confrontato con un indice alternativo che, per motivi di diritti di proprietà intellettuale, non può più essere citato, nemmeno per le performance storiche. Di conseguenza, sopra sono riportati solo i dati storici del nuovo indice.

Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-9.0%	3.3%	2.4%	-6.2%	-7.3%	2.8%	-1.3%	-0.7%	-0.4%	2.1%	-2.4%	0.3%	-1.3%
2024	14.7%	3.5%	1.9%	2.6%	-3.9%	1.1%	1.0%	3.9%	-0.5%	-0.4%	0.9%	9.2%	-4.9%
2023	10.9%	1.6%	-0.3%	-1.2%	1.4%	-0.2%	3.3%	1.8%	-0.4%	0.0%	-1.7%	3.5%	2.9%
2022	-4.2%	-0.6%	-1.9%	3.3%	0.1%	-0.1%	-3.5%	7.2%	-2.6%	-7.2%	8.1%	-0.2%	-5.8%
2021	29.6%	-1.2%	1.3%	9.6%	2.2%	1.2%	2.4%	0.9%	1.5%	-2.4%	5.1%	0.1%	6.0%
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	1.8%	0.4%	-3.6%	6.2%	3.0%

Richiamiamo l'attenzione degli investitori al fatto che i dati mostrati sopra si riferiscono al Fondo.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark	Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark	Annualized risk measures	Fondo	Benchmark
1 mese	-1.3%	-0.6%	2025	-9.0%	-0.3%	Volatility	11.8%	12.9%
3 mesi	-3.3%	1.5%	2024	14.7%	21.1%	Sharpe ratio	0.2	0.4
6 mesi	-2.3%	7.0%	2023	10.9%	5.1%	Tracking error	5.2%	--
1 anno	-9.0%	-0.3%	2022	-4.2%	-1.7%	Information ratio	-0.6	--
3 anni	15.8%	26.8%	2021	29.6%	36.4%	Beta	0.8	--
5 anni	43.7%	70.0%	2020	-7.2%	-8.2%	Correlation	0.9	--
Fin dall'inizio	35.0%	80.8%	2019	--	--			
			2018	--	--			
			2017	--	--			
			2016	--	--			
Performance annualizzata	Fondo	Benchmark						
3 anni	5.0%	8.2%						
5 anni	7.5%	11.2%						
Fin dall'inizio	5.1%	10.3%						

Richiamiamo l'attenzione degli investitori al fatto che i dati mostrati sopra si riferiscono al Fondo. Per indice si intende il MSCI USA Value Net Total Return EUR , che viene utilizzato, in particolare dal 1° luglio 2025, per il confronto delle performance. Prima di tale data, il Fondo veniva confrontato con un indice alternativo che, per motivi di diritti di proprietà intellettuale, non può più essere citato, nemmeno per le performance storiche. Di conseguenza, sopra sono riportati solo i dati storici del nuovo indice.

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 inferiore a 3 anni di dati storici.

iMGP US Value Fund

Condividi classe : C EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

-Overall U.S. equities had strong performance in Q4, with factor performance varying distinctly by month. The S&P 500 forward P/E remains above the 90th percentile since 1990. Overall IT underperformed, with dispersion among mega-cap names, reflecting a changing narrative for the AI Investment thesis which now holds space for both winners and losers amidst increasing concerns around Gen-AI capital expenditures. In December, the fund returned 0.0% vs. +0.7% for the MSCI USA Value Index.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	-1.3%	-0.6%
YTD	-9.0%	-0.3%

Analisi dei mercati

In 2025, High-Beta significantly outperformed Low-Volatility, which typically has higher correlation with Scharf portfolio returns. The S&P 500 Low-Volatility index returned 4.4% vs. the S&P 500 High-Beta index +33.2%, as speculative areas outperformed through October. Goldman Sachs Nonprofitable Tech returned 46.7%, Mega-Cap Tech returned 24.2% vs. the S&P 500 return of 17.9%. Value (RLV +3.8%) outperformed Growth (RLG +1.1%) in Q4. The rotation into Value favored cyclical sectors where Scharf is underweight vs. the Benchmark with Banks outperforming (BKX: +8.4%) in Q4.

Analisi del fondo

In December, the fund returned +0.0%, compared to +0.7% for the MSCI USA Value index, +0.68% for Russell 1000 Value and +0.07% for the S&P 500. In Q4, the fund returned -2.78% vs. a +1.86% return for the MSCI USA Value index, +3.81% for Russell 1000 Value Index and +2.65% for the S&P 500 Index. In 2025, the fund returned +5.69%, compared to +12.64% for the MSCI USA Value index, +15.89% for Russell 1000 Value and +17.86% for the S&P 500. At the stock level, the top December attribution contributors were Booking Holdings (+0.32%), Novartis (+0.19%), Visa (+0.17%), and Disney (+0.16%). The largest detractors were McKesson (-0.53%), Agilent (-0.27%), not owning Micron Technology (-0.18%), and Heineken (-0.16%). At the sector level, the leaders in December were stock selection in Consumer Discretionary (+0.41%), lower allocation to Utilities (+0.25%) and stock selection in Communication Services (+0.24%). The leading laggards were stock selection in Financials (-0.73%), Information Technology (-0.40%), and higher allocation to Health Care (-0.27%). The broad theme of portfolio activity in Q4 was to take advantage of high favorability opportunities in higher quality companies and exit positions with low conviction or low favorability. New buys included META, MMC and UNH, while sells included CMCSA, DCI, FI and IFF. In the context of broad macroeconomic uncertainty, we remain confident in the fundamental prospects of our portfolio businesses. The weighted average trailing 10-year Adjusted EPS CAGR for our holdings was +12% vs. +4% for the Russell 1000 Value and +7% for the S&P 500.

Previsioni

Various risks call both the US economic outlook and broad equity valuations – which remain high in a historical context – into question. These include the questionable return on investment for elevated GenAI-related capex spend among mega-cap technology companies with high index weightings, ongoing trade policy uncertainty and fiscal crowding out of private investment. We seek to mitigate these risks by selecting companies with top quartile low earnings volatility, sustainable growth potential, conservative balance sheets and high favorability to historical valuation ranges.

Composizione del portafoglio

<p>Per paese</p> <div><div>Stati Uniti77.8%</div><div>Canada8.9%</div><div>Svizzera6.4%</div><div>Paesi Bassi2.6%</div><div>Irlanda2.2%</div><div>Regno Unito2.0%</div><div>Liquidità e Altri Attivi0.2%</div></div>	<p>Per settore</p> <div><div>Finanziari28.6%</div><div>Sanità25.2%</div><div>Industriali12.0%</div><div>Tecnologia10.4%</div><div>Comunicazioni10.1%</div><div>Beni di prima necessità5.4%</div><div>Materiali4.1%</div><div>Energia4.0%</div><div>Liquidità e Altri Attivi0.2%</div></div>	<p>Top 10</p> <div><div>MCKESSON CORP6.5%</div><div>MICROSOFT CORP5.1%</div><div>BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B5.0%</div><div>BROOKFIELD CORP4.7%</div><div>MARKEL GROUP INC4.5%</div><div>UNION PACIFIC CORP4.3%</div><div>VISA INC-CLASS A SHARES4.3%</div><div>BOOKING HOLDINGS INC4.3%</div><div>FRANCO NEVADA CORP (USA)4.1%</div><div>OCCIDENTAL PETROLEUM CORP4.0%</div><div>46.8%</div></div>
<p>Per valuta</p> <div><div>USD78.1%</div><div>CAD8.9%</div><div>CHF6.4%</div><div>EUR4.7%</div><div>GBP2.0%</div></div>	<p>Per capitalizzazione di mercato</p> <div><div>Mega Cap > 30 bn85.3%</div><div>Large Cap 5 bn - 30 bn14.4%</div><div>Liquidità e Altri Attivi0.2%</div></div>	<p>Top 3 contributori</p> <div><div>BOOKING HOLDINGS INC0.4%</div><div>NOVARTIS AG-SPONSORED ADR0.3%</div><div>VISA INC-CLASS A SHARES0.3%</div></div>
		<p>Top 3 detrattori</p> <div><div>MCKESSON CORP-0.3%</div><div>AGILENT TECHNOLOGIES INC-0.2%</div><div>OCCIDENTAL PETROLEUM CORP-0.1%</div></div>

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP US Value 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	LU2078907586
No di valore CH	50981616
Bloomberg	OYGHDC 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. 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: LU2078907586. 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.