

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



Dati principali

| | |
|--|--|
| Gestore di fondi | Scharf Investments LLC |
| Politica dei dividendi | Accumulating |
| Ultimo NAV | USD 179.56 |
| Dimensione del fondo | USD 71.6 mn |
| Classe di attività | International Equities |
| Zona di investimento | Global |
| Orizzonte di investimento consigliato | Almeno 5 anni |
| Valuta della classe di azioni | USD |
| Data di inizio della classe di azioni | 2024.05.02 |
| Data di attuazione della nuova strategia | - |
| Benchmark | MSCI ACWI Value Net Total Return USD Index |
| Struttura giuridica | Luxembourg SICAV - UCITS |
| Registrazione | NO, DK, FI, SE, CH, IT, ES, FR, LU, LU |
| Classificazione SFDR | Articolo 8 |

Coefficienti rischio & rendimento



| Performance mensile | Anno | Jan | Feb | Mar | Apr | May | Jun | Jul | Aug | Sep | Oct | Nov | Dec |
|---------------------|-------|------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|------|-------|------|-------|
| 2025 | 13.7% | 3.6% | 3.0% | -2.4% | -2.0% | 3.4% | 2.7% | -1.6% | 2.7% | 3.2% | -2.1% | 1.4% | 1.3% |
| 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 | 1.3% | 1.9% | 2025 | 13.7% | 22.0% | Volatility | 13.2% | 12.0% |
| 3 mesi | 0.6% | 3.7% | 2024 | -- | -- | Sharpe ratio | 0.6 | 1.4 |
| 6 mesi | 4.9% | 10.0% | 2023 | -- | -- | Tracking error | 5.0% | -- |
| 1 anno | 13.7% | 22.0% | 2022 | -- | -- | Information ratio | -1.7 | -- |
| 3 anni | -- | -- | 2021 | -- | -- | Beta | 1.0 | -- |
| 5 anni | -- | -- | 2020 | -- | -- | Correlation | 0.9 | -- |
| Fin dall'inizio | 19.7% | 30.0% | 2019 | -- | -- | | | |
| | | | 2018 | -- | -- | | | |
| | | | 2017 | -- | -- | | | |
| | | | 2016 | -- | -- | | | |

| Performance annualizzata | Fondo | Benchmark |
|--------------------------|-------|-----------|
| 3 anni | -- | -- |
| 5 anni | -- | -- |
| Fin dall'inizio | 11.4% | 17.1% |

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. 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 Global Concentrated Equity Fund

Condividi classe : R USD

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

-Le azioni globali hanno registrato una performance robusta nel quarto trimestre, con le azioni non statunitensi che hanno superato quelle statunitensi. Tuttavia, le azioni non statunitensi rimangono relativamente economiche rispetto a quelle statunitensi se consideriamo il contesto storico del rapporto P/E forward. Il P/E forward dell'S&P 500 si mantiene sopra il 90° percentile dal 1990. Nel complesso, le azioni italiane hanno performato peggio rispetto a quelle statunitensi.

| Performance cumulata | Fondo | Benchmark |
|----------------------|-------|-----------|
| 1 mese | 1.3% | 1.9% |
| YTD | 13.7% | 22.0% |

Analisi dei mercati

Nel 2025, High-Beta ha significativamente superato Low-Volatility, che tipicamente presenta una correlazione più alta con i rendimenti del portafoglio Scharf. L'indice S&P 500 Low-Volatility ha registrato un rendimento del 4,4%, mentre l'indice S&P 500 High-Beta ha raggiunto il +33,2%, grazie alla migliore performance delle aree speculative fino a ottobre. Nel quarto trimestre, sia i mercati sviluppati non statunitensi (MXEA Index: +4,9%) che i mercati emergenti (MXEF: +4,8%) hanno superato gli Stati Uniti (SPX: +2,7%). Inoltre, MSCI ACWI Value (+3,8%) ha superato Growth (+2,8%), una tendenza che si è mantenuta costante fino alla fine dell'anno, in parte guidata dai forti rendimenti delle banche europee (MSCI European Banks +15,1%).

Analisi del fondo

In dicembre, il fondo ha registrato un rendimento del +1,4% rispetto al +1,9% del MSCI ACWI Value Index. A livello azionario, i principali contributori all'attribuzione in novembre sono stati Samsung (+1,09%), Broadcom (+0,29%) e Disney (+0,22%). I principali fattori negativi sono stati McKesson (-0,30%), Agilent (-0,28%) e Brookfield (-0,21%). A livello settoriale, i principali contributori all'attribuzione in dicembre sono stati la selezione azionaria nel settore Tecnologia dell'Informazione (+1,20%) e Servizi di Comunicazione (+0,40%). I principali fattori negativi sono stati la selezione azionaria nel settore Finanziario (-0,89%) e una maggiore allocazione nel settore Sanitario (-0,48%). Su base regionale, le performance relative all'indice MSCI ACWI in dicembre hanno beneficiato della selezione azionaria in Asia/Pacifico escluso il Giappone (+0,99%) e Nord America (+0,32%), parzialmente compensate da una minore allocazione in Europa (-0,23%) e dalla selezione azionaria in Europa (-0,19%). Il tema portante dell'attività del portafoglio nel quarto trimestre è stato sfruttare le opportunità di alta favorevolezza in aziende di qualità superiore ed uscire dalle posizioni con bassa convinzione o bassa favorevolezza. Gli acquisti includono CNC, CNI, CP, META e MMC, mentre le vendite includono Airbus, Assa Abloy, AZN, BRKB, CMCSA, FI, ORCL, SONY, la scissione del Sony Financial Group e V. In un contesto di preoccupazioni di mercato diffuse riguardo l'incertezza macroeconomica degli Stati Uniti e globale, rimaniamo fiduciosi nella resilienza degli utili e nelle prospettive fondamentali delle nostre aziende in portafoglio. Il CAGR medio ponderato degli utili per azione aggiustati degli ultimi 10 anni per le nostre partecipazioni è stato dell'11% rispetto al 5% del MSCI ACWI Index.

Previsioni

Diversi rischi minacciano sia le prospettive economiche degli Stati Uniti che le valutazioni azionarie complessive, che rimangono elevate in un contesto storico. Tra questi, vi sono il rendimento incerto degli investimenti legati agli elevati costi di capitale per la GenAI tra le grandi aziende tecnologiche con pesi significativi negli indici, l'incertezza persistente delle politiche commerciali e la sostituzione fiscale degli investimenti privati. Cerchiamo di mitigare questi rischi selezionando aziende con una volatilità degli utili nel quartile inferiore, un potenziale di crescita sostenibile, bilanci conservativi e una valutazione favorevole rispetto agli intervalli storici.

Composizione del portafoglio

| Per paese | Per settore | Top 10 |
|--|---|---|
| <div>Stati Uniti 64.5%</div> <div>Canada 11.2%</div> <div>Svizzera 7.3%</div> <div>Regno Unito 6.5%</div> <div>Korea 6.2%</div> <div>Irlanda 2.2%</div> <div>Paesi Bassi 2.0%</div> <div>Liquidità e Altri Attivi 0.1%</div> | <div>Sanità 26.3%</div> <div>Finanziari 20.4%</div> <div>Tecnologia 14.2%</div> <div>Industriali 14.1%</div> <div>Comunicazioni 9.6%</div> <div>Beni di prima necessità 6.1%</div> <div>Materiali 5.1%</div> <div>Energia 4.1%</div> <div>Liquidità e Altri Attivi 0.1%</div> | <div>SAMSUNG ELECT-GDR 6.2%</div> <div>BROOKFIELD CORP 6.0%</div> <div>FRANCO NEVADA CORP (USA) 5.1%</div> <div>ZOETIS INC 4.6%</div> <div>META PLATFORMS INC-CLASS A 4.5%</div> <div>UNION PACIFIC CORP 4.4%</div> <div>OCCIDENTAL PETROLEUM CORP 4.1%</div> <div>HALEON PLC-ADR 4.0%</div> <div>CANADIAN NATL RAILWAY CO 4.0%</div> <div>UNITEDHEALTH GROUP INC 4.0%</div> <div>46.9%</div> |
| Per valuta | Per capitalizzazione di mercato | |
| <div>USD 71.9%</div> <div>CAD 11.2%</div> <div>GBP 8.6%</div> <div>KRW 6.2%</div> <div>EUR 2.1%</div> | <div>Mega Cap > 30 bn 85.9%</div> <div>Large Cap 5 bn - 30 bn 14.0%</div> <div>Liquidità e Altri Attivi 0.1%</div> | |

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 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: 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.