

Obiettivo d’investimento

L'obiettivo del Comparto è di offrire incremento del capitale principalmente tramite investimenti in titoli azionari emessi da società italiane. Il Comparto è idoneo ai fini del ""Piano Individuale di Risparmio a lungo termine"" (PIR) ai sensi della legge italiana n. 232 dell'11 dicembre 2016, posto che il PIR sia stato istituito entro e non oltre il 31 dicembre 2018. In quanto tale, soddisfa le specifiche restrizioni in materia d'investimento: almeno il 70% del portafoglio sarà investito in strumenti finanziari, siano essi negoziati o meno su un Mercato regolamentato o un sistema multilaterale di negoziazione, emessi o stipulati con società domiciliate in Italia o in uno Stato membro dell'UE o del SEE che hanno un'organizzazione stabile in Italia. Almeno il 30% di tali strumenti finanziari, ossia il 21% del portafoglio del Comparto, sarà emesso da società non quotate sull'indice FTSE MIB o altro indice equivalente. Per beneficiare dell'esenzione i piani individuali di risparmio devono essere detenuti per almeno 5 anni. Il Comparto può investire in via accessoria in liquidità, depositi bancari e REIT. L'uso di derivati è limitato esclusivamente a fini di copertura, fino al 30% degli attivi del Comparto. **Il Comparto è gestito attivamente senza fare riferimento a un benchmark.**

Profilo di rischio/Rendimento della classe

SRI

RISCHIO PIÙ BASSO

(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ BASSE)

RISCHIO PIÙ ELEVATO

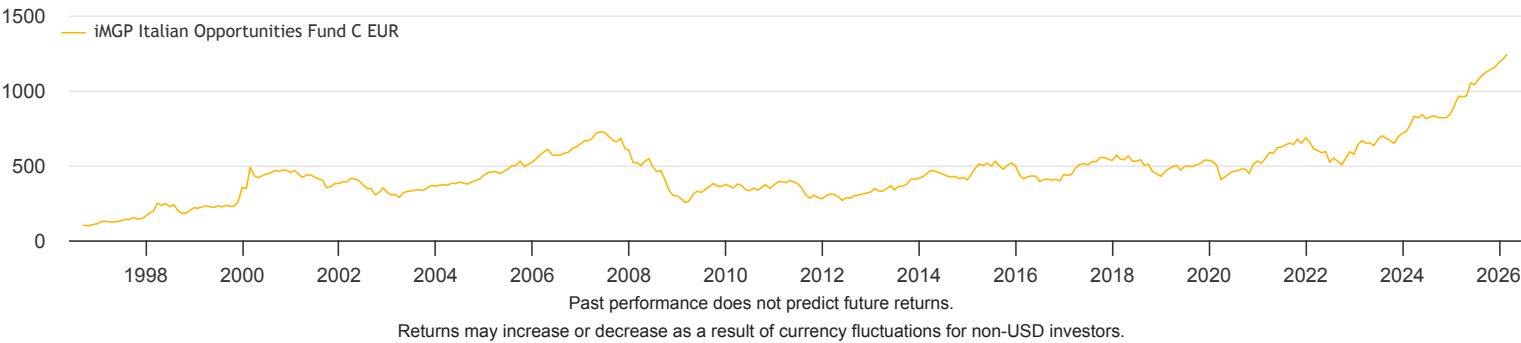
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ ELEVATE)



Dati principali

Gestore di fondi	Decalia Asset Management S.A.
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	EUR 97.28
Dimensione del fondo	EUR 35.5 mn
Classe di attività	European Equities
Zona di investimento	Italy
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 5 anni
Valuta della classe di azioni	EUR
Data di inizio della classe di azioni	1996.09.16
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	LU, IT, FR, ES, DE, CH
Classificazione SFDR	Articolo 6

Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2026	4.3%	1.8%	2.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2025	40.5%	7.4%	6.0%	-0.4%	0.7%	9.0%	-1.3%	3.6%	2.6%	1.8%	1.5%	1.1%	2.9%
2024	18.4%	1.8%	6.0%	7.4%	-1.1%	2.5%	-3.4%	1.8%	0.8%	-1.5%	-0.1%	0.1%	3.3%
2023	24.4%	11.4%	4.0%	-2.5%	0.3%	-2.7%	6.5%	3.6%	-2.6%	-2.2%	-2.8%	6.8%	3.3%
2022	-16.1%	-4.3%	-6.7%	-1.6%	-2.7%	1.4%	-12.2%	5.5%	-3.8%	-4.5%	9.4%	7.4%	-3.0%
2021	29.5%	-2.6%	5.3%	7.8%	-0.8%	6.5%	0.5%	2.3%	1.9%	-1.5%	5.6%	-4.1%	5.7%
Performance cumulata	Fondo			Anno solare prestazioni		Fondo			Annualized risk measures		Fondo		
1 mese	2.5%			YTD		4.3%			Volatility		15.2%		
3 mesi	7.4%			2025		40.5%			Sharpe ratio		1.3		
6 mesi	12.2%			2024		18.4%			Tracking error		--		
1 anno	28.8%			2023		24.4%			Information ratio		--		
3 anni	86.4%			2022		-16.1%			Beta		--		
5 anni	128.5%			2021		29.5%			Correlation		--		
Fin dall'inizio	1,139.2%			2020		-1.0%							
				2019		25.3%							
Performance annualizzata	Fondo			2018		-19.9%							
				2017		21.0%							
3 anni	23.1%												
5 anni	18.0%												
Fin dall'inizio	8.9%												

Annualized risk measures are calculated metrics between the respective reference indexes and the fund. Annualized risk measures based on 5-year monthly returns or 3-year returns if less than 5-year history or 1-year if less than 3-year history.

iMGP Italian Opportunities Fund

Condividi classe : C EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

- La classe di azioni I EUR del fondo ha registrato un altro mese positivo, con un guadagno del 2,56% a febbraio, portando la performance YTD a +4,46%.
- Nell'ultimo mese, i principali contributori sono stati i settori Energia, Utilities e Servizi di Comunicazione, mentre i settori Finanziari, Tecnologia dell'Informazione e Sanità hanno performed meno.
- A febbraio, i principali contributori sono stati Enel, Eni e Tenaris, mentre Stellantis, Intesa Sanpaolo e Interpump sono stati i principali fattori negativi.

Performance cumulata	Fondo
1 mese	2.5%
YTD	4.3%

Analisi dei mercati

I mercati globali a febbraio sono stati influenzati da un passaggio dalle preoccupazioni geopolitiche pure a un crescente esame delle disruzioni legate all'IA e del loro impatto sulle valutazioni. La rotazione risultante ha provocato un forte ridimensionamento delle azioni software e delle tecnologie ad alto moltiplicatore, ma ha migliorato nel complesso la profondità del mercato e ridotto il rischio di concentrazione. Il contesto macro è rimasto favorevole, con una crescita resiliente, una disinflazione in corso e revisioni positive degli utili. Tuttavia, l'escalation delle tensioni USA-Iran a fine mese ha riaperto la volatilità e rinnovato la domanda di beni rifugio. Le azioni hanno chiuso il mese con un modesto rialzo complessivo (MSCI World +0,7%), con una forte divergenza regionale. I mercati europei hanno sovraperformato, sostenuti da dati macro migliorati e rotazione settoriale, mentre in Italia il FTSE MIB è salito di circa +4,2%, trainato principalmente da energia, utilities e azioni di semiconduttori come STMicroelectronics, mentre le mid-cap hanno sottoperformato.

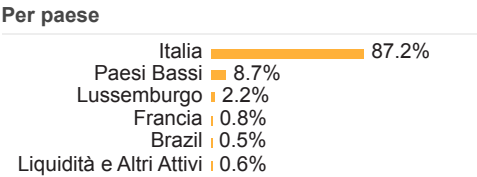
Analisi del fondo

Durante il mese abbiamo leggermente riorganizzato il portafoglio, aumentando l'esposizione ai settori energetico e delle utilities, mentre abbiamo ridotto quella bancaria. Sul fronte delle singole azioni, abbiamo chiuso la posizione su Cementir e avviato una nuova su Cembre. Cembre è un'azienda industriale italiana specializzata in connettori elettrici, sistemi di identificazione cavi e strumenti di installazione utilizzati nell'automazione industriale, nelle utilities, nelle infrastrutture ferroviarie e nei data center. Il gruppo è un leader di nicchia nei sistemi di connessione elettrica, con un modello di produzione altamente integrato verticalmente e un forte focus su affidabilità e consegne rapide. I suoi prodotti sono componenti piccoli ma mission-critical all'interno dei sistemi elettrici, rappresentando tipicamente solo una piccola quota dei costi di approvvigionamento dei clienti, ma essendo essenziali per connessioni sicure e durature. Questa posizione, combinata con un ampio catalogo di prodotti e solide relazioni con i distributori, conferisce all'azienda potere di fissazione dei prezzi e un'elevata fedeltà dei clienti. La nostra tesi di investimento si basa sull'esposizione dell'azienda alle tendenze strutturali di elettrificazione. L'aumento dell'automazione industriale, gli aggiornamenti delle reti, il dispiegamento di energie rinnovabili e la rapida espansione dei data center richiedono tutti pannelli elettrici più complessi e una maggiore densità di cablaggio, il che sostiene direttamente la domanda di connettori e attrezzature correlate. Cembre combina inoltre questi venti strutturali con una redditività di prim'ordine, margini EBITDA intorno al 30% e una forte generazione di cassa, supportata da recenti investimenti in automazione e capacità produttiva. Infine, Ermenegildo Zegna è stato il titolo migliore del portafoglio nel mese, principalmente grazie a aggiornamenti commerciali incoraggianti e a una maggiore visibilità sulla crescita. In particolare, il marchio Zegna ha mostrato un'accelerazione del momentum, con le vendite direct-to-consumer in crescita di oltre il 10% anno su anno nell'ultimo trimestre, sostenute da una domanda resiliente da parte di clienti ad alto spendere, soprattutto nel mercato statunitense.

Previsioni

La nostra prospettiva macro rimane costruttiva per le azioni: ci aspettiamo una solida crescita economica in tutte le principali regioni, sostenuta dalla diminuzione delle tensioni tariffarie, dai tagli fiscali negli Stati Uniti, dallo stimolo fiscale tedesco e dalle condizioni finanziarie favorevoli. L'inflazione dovrebbe gradualmente tornare al target nella seconda metà del 2026, permettendo alle banche centrali di completare il loro ciclo di normalizzazione. La crescente espansione del boom dell'intelligenza artificiale fornisce un ulteriore vento favorevole. Assegniamo una bassa probabilità a uno scenario di recessione e manteniamo un approccio costruttivo, rimanendo diversificati tra regioni, settori e fattori.

Composizione del portafoglio



Per settore	
Finanziari	36.8%
Industriali	16.7%
Utility	12.9%
Beni di consumo voluttuari	12.0%
Energia	7.5%
Materiali	4.7%
Tecnologia	3.0%
Comunicazioni	2.8%
Beni di prima necessità	1.6%
Sanità	1.3%
Liquidità e Altri Attivi	0.6%

Top 10	
UNICREDIT SPA	9.0%
INTESA SANPAOLO	8.9%
ENEL SPA	8.4%
ENI SPA MILAN	5.4%
GENERALI	4.0%
PRYSMIAN SPA	3.7%
LEONARDO SPA	3.3%
FERRARI NV MILAN	2.9%
BANCO BPM SPA	2.7%
BPER BANCA SPA	2.4%
	50.7%



Per capitalizzazione di mercato	
Mega Cap > 30 bn	46.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	39.8%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	10.7%
Small Cap < 1 bn	2.5%
Liquidità e Altri Attivi	0.6%

Top 3 contributori	
ENEL SPA	0.7%
ENI SPA MILAN	0.7%
TENARIS SA	0.3%

Top 3 detrattori	
STELLANTIS MILAN	-0.4%
UNICREDIT SPA	-0.3%
INTESA SANPAOLO	-0.2%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP Italian Opportunities 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	LU0069164738
No di valore CH	500381
Bloomberg	OYSIOP 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.

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.