



# iMGP US Value Fund

Géré par  
**Scharf Investments LLC**

Share class : I EUR  
ISIN : LU1949706250  
For professional investors

## Informations importantes

Comme indiqué dans la section "Faits sur le Fonds", une nouvelle stratégie a été mise en place au sein du Fonds suite à un changement de gestionnaire de Fonds. En conséquence, lorsque les informations historiques sur le Fonds peuvent être trompeuses, il est, selon l'avis de la Société de Gestion, plus pertinent de fournir aux investisseurs des informations sur la stratégie. Dans ce cas, cela sera spécifié de manière appropriée dans ce document marketing. Sauf indication contraire, les données contenues dans ce document sont fournies à la date 2025.04.30.

## 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 des États-Unis d'Amérique qui, selon le Gestionnaire délégué, présentent bien davantage un potentiel d'appréciation qu'un risque de baisse sur le long terme. Les actions et instruments assimilés dans lesquels le Compartiment pourra investir incluent, entre autres, des actions ordinaires et préférentielles de sociétés de toute taille et de tout secteur. Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 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 est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du Gestionnaire n'est pas limité par l'indice.**

## Caractéristiques du fonds

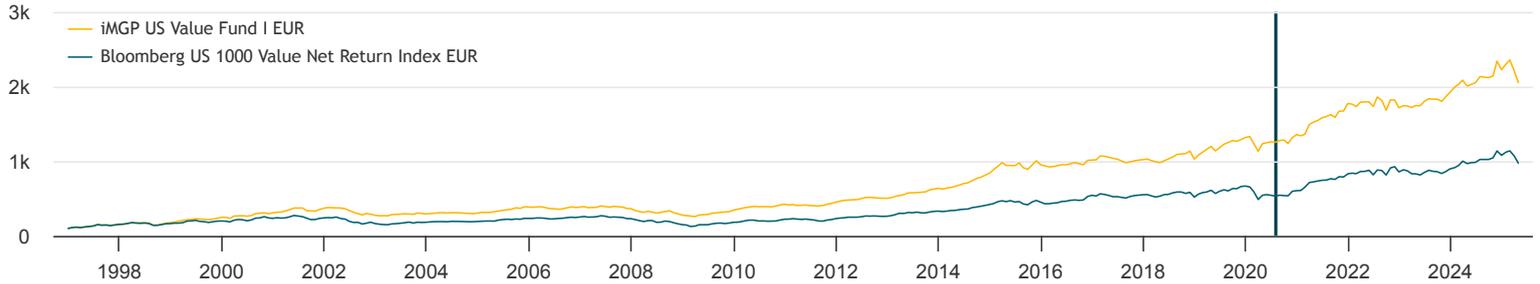
Gestionnaire du fonds	Scharf Investments LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	-
Taille du fonds	USD 41.3 mn
Classe d'actifs	International Equities
Zone d'investissement	US
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	EUR
Date de lancement de la stratégie	2025.05.28
Date de lancement de la part	2019.02.22
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	2020.07.31
Indice	Bloomberg US 1000 Value Net Return Index EUR
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	SG (QI), NL, LU, IT (QI), FR, ES, DE, CH, AT
Classification SFDR	Article 8

## Profil de risque/Rendement de la part

SRI		SRI	
RISQUE PLUS FAIBLE (TYPICALLY LOWER REWARDS)	RISQUE PLUS ÉLEVÉ (TYPICALLY HIGHER REWARDS)	RISQUE PLUS FAIBLE (TYPICALLY LOWER REWARDS)	RISQUE PLUS ÉLEVÉ (TYPICALLY HIGHER REWARDS)
1 2 3 4 5 <b>6</b> 7		1 2 3 <b>4</b> 5 6 7	

## Performance & indicateur de risque

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 May 2024, the Bloomberg US 1000 Value Net Return Index 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.

Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-7.8%	3.3%	2.4%	-6.1%	-7.2%	--	--	--	--	--	--	--	--
2024	15.8%	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	12.0%	1.7%	-0.2%	-1.2%	1.5%	-0.1%	3.4%	1.8%	-0.3%	0.1%	-1.6%	3.5%	3.0%
2022	-3.3%	-0.6%	-1.8%	3.4%	0.2%	0.0%	-3.4%	7.3%	-2.6%	-7.1%	8.2%	-0.1%	-5.7%
2021	30.8%	-1.1%	1.3%	9.7%	2.2%	1.2%	2.5%	1.0%	1.6%	-2.3%	5.2%	0.2%	6.1%
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	1.9%	0.5%	-3.6%	6.3%	3.1%

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

Performance cumulée	Fonds		Calendar year performance	Fonds		Annualized risk measures	Fonds		Indice	
	Fonds	Indice		Fonds	Indice		Fonds	Indice		
1 mois	-7.2%	-9.1%	YTD	-7.8%	-9.7%	Volatility	13.5%	15.7%		
3M	-10.8%	-13.1%	2024	15.8%	20.2%	Sharpe ratio	0.1	0.1		
6M	-4.2%	-6.8%	2023	12.0%	4.7%	Tracking error	6.5%	--		
1Y	2.3%	0.6%	2022	-3.3%	3.1%	Information ratio	0.0	--		
3Y	14.3%	12.8%	2021	30.8%	37.3%	Beta	0.8	--		
5Y	65.0%	79.1%	2020	-6.4%	-9.3%	Correlation	0.9	--		
Since inception	60.4%	66.7%	2019	--	--					
			2018	--	--					
			2017	--	--					
			2016	--	--					
Annualized performance	Fonds		Fonds		Fonds		Fonds		Indice	
3Y	4.5%	4.1%								
5Y	10.5%	12.4%								
Since inception	7.9%	8.6%								

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means Bloomberg US 1000 Value Net Return Index EUR, which index is notably used, since 1st May 2024, 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.

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 US Value Fund

Share class : I EUR

For professional investors

## Commentaire du gérant

### Points clés

-En avril, la part « I » de notre fonds a reculé de 2,4 %, sous-performant l'indice Bloomberg US 1000 Value NR (-4,4 %), l'indice Russell 1000 Value (-3,1 %) et l'indice S&P 500 (-0,7 %).

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	-7.2%	-9.1%
YTD	-7.8%	-9.7%

### Analyse de marché

L'annonce surprise de tarifs douaniers par l'administration Trump le 2 avril a engendré une volatilité accrue sur les marchés, les investisseurs digérant les impacts économiques potentiels et faisant face à l'incertitude quant à l'issue de la politique commerciale, dans un contexte de suspension de 90 jours des négociations avec les partenaires commerciaux. Les marchés actions ont globalement récupéré tout au long du mois, les investisseurs semblant se concentrer sur d'éventuelles négociations avec les partenaires commerciaux et accordant moins d'importance aux tensions commerciales accrues avec la Chine. L'optimisme des investisseurs s'est traduit par la surperformance du Russell 1000 Growth (+1,8%) par rapport au Russell 1000 Value (-3,1%) en avril.

### Analyse du Fonds

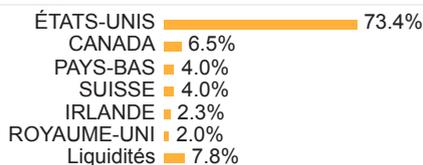
En avril, la part « I » du fonds a enregistré une performance de -2,4 %, contre -4,4 % pour l'indice Bloomberg US 1000 Value NR, portant sa performance annuelle à +1,2 %, contre -0,9 % pour l'indice. Dans un contexte de volatilité accrue, nous avons réduit notre exposition aux valeurs cycliques, notamment en diminuant notre position dans Union Pacific, et avons acquis de nouvelles positions présentant un fort potentiel, telles que Hershey, Adobe et Franco Nevada. Au niveau sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs de la santé (+1,67 %), des technologies de l'information (+0,45 %) et des biens de consommation de base (+0,35 %) a été particulièrement performante en avril. En revanche, la sélection de titres dans les secteurs des valeurs financières (-0,53 %), de l'énergie (-0,43 %) et des matériaux (-0,25 %) a été la moins performante. Au niveau des valeurs, les principales contributions à la performance en avril ont été apportées par McKesson (+0,63 %), Heineken (+0,46 %), Microsoft (+0,39 %), l'absence de position sur UnitedHealthcare (+0,36 %) et Booking Holdings (+0,31 %). Les plus gros freins ont été Fiserv (-0,77 %), Occidental Petroleum (-0,73 %), Schlumberger (-0,29 %), AON (-0,17 %) et Air Products (-0,16 %). Dans un contexte de préoccupations généralisées concernant les perspectives économiques aux États-Unis et à l'échelle mondiale, nous restons convaincus du potentiel fondamental de nos entreprises portefeuille. La croissance moyenne pondérée des BPA pour 2024 s'établit à +12 %, contre -2 % pour le Russell 1000 Value et +7 % pour le S&P 500.

### Perspectives

Risques : L'incertitude des politiques commerciales et la montée des tensions, combinées à des données économiques molles mettant en évidence la chute de la confiance des consommateurs américains et la détérioration des indicateurs en temps réel du PIB, incitent les investisseurs à remettre en question les valorisations globales des actions américaines. Nous cherchons à atténuer ce risque en sélectionnant des entreprises dont la volatilité des bénéfices est dans le premier quartile ou le décile. Les investisseurs examineront de près le commerce de l'IA ; confrontant les investissements massifs réalisés à ce jour aux perspectives de retour immédiat. Nous restons sceptiques quant au fait que les bénéfices liés à l'IA soient réalisés prochainement en dehors d'un petit ensemble de fournisseurs de matériel informatique et de cloud pour centres de données.

## Répartition du portefeuille

### Par pays



### Par secteur

Finance	31.1%
Santé	17.3%
Technologie	9.7%
Industrie	9.2%
Communication	7.4%
Consommation de base	6.6%
Matériaux	5.8%
Énergie	5.1%
Liquidités	7.8%

### Top 10

MCKESSON CORP	7.3%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	6.4%
FISERV INC	5.5%
MICROSOFT CORP	4.9%
BROOKFIELD CORP	4.6%
VISA INC-CLASS A SHARES	4.5%
MARKEL GROUP INC	4.3%
CENTENE CORP	4.1%
HEINEKEN NV	4.0%
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	4.0%
<b>Total</b>	<b>49.6%</b>

### Par devise



### Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	72.8%
Large Cap 5 bn - 30 bn	19.4%
Liquidités	7.8%

### Top 3 contributeurs

MCKESSON CORP	0.4%
HEINEKEN NV	0.4%
MICROSOFT CORP	0.3%

### Top 3 détracteurs

FISERV INC	-1.1%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	-0.9%
SCHLUMBERGER LTD	-0.4%

Source: iM Global Partner Asset Management

## iMGP US Value 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	LU1949706250
Nr. de valeur CH	46364987
Bloomberg	OYGHIEU LX

## Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	0.80%
Effective management fee	0.80%
Comm. de performance	-

## 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-incluses. **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](http://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](http://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 »).