

iMGP Funds

iMGP US Value

Managed by
Scharf Investments LLC

Share class : C USD D
ISIN : LU0821216412

For qualified and retail investors

Investment objective

The objective of this Sub-fund is to provide its investors with a long-term appreciation of their capital, principally by means of a diversified portfolio of investments in equity securities and other similar instruments of issuers of the United States of America that the Sub-Manager believes have significantly more appreciation potential than downside risk over the long term. Equity securities and other similar instruments in which the Sub-fund may invest include, but are not limited to, common and preferred stock of companies of all size, sector. The Sub-fund promotes environmental and social characteristics according to article 8 of the Regulation (EU) 2019/2088 but does not have sustainable investment as its objective. The Sub-Manager believes that Environnemental, Social and Governance (ESG) consideration allows for long-term value creation, allowing to foster a positive change.

Risk/Return profile

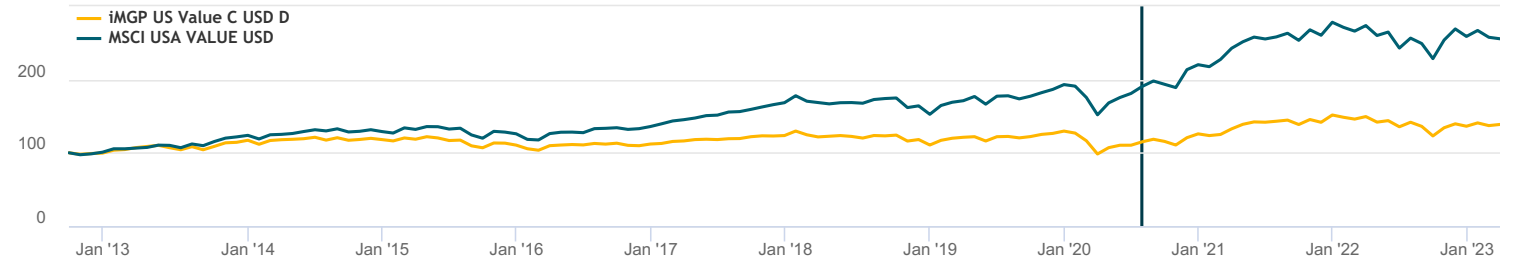
LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)



Performance & risk measures

Data as of 2023.03.31



MSCI World All Countries USD Net since inception, MSCI USA Value Net Total Return since 31/07/2020

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	1.8%	3.4%	-2.6%	1.2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-10.1%	-2.1%	-1.7%	2.4%	-5.1%	1.4%	-5.8%	4.6%	-4.0%	-9.6%	9.1%	4.0%	-2.4%
2021	20.5%	-1.9%	1.2%	6.2%	4.7%	2.4%	-0.3%	0.9%	1.1%	-4.2%	4.9%	-2.6%	7.1%
2020	1.1%	-2.1%	-8.2%	-14.6%	8.8%	3.1%	1.0%	4.2%	3.0%	-1.5%	-4.3%	9.1%	5.4%
2019	21.9%	6.1%	2.8%	1.4%	1.0%	-4.5%	5.4%	0.6%	-1.3%	1.8%	2.8%	1.4%	2.8%
2018	-6.8%	5.3%	-3.6%	-2.0%	1.8%	-0.6%	-1.5%	3.2%	-0.1%	1.2%	-6.2%	2.1%	-6.0%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.2%	-0.8%
3M	1.8%	-1.2%
6M	12.8%	11.9%
1Y	-7.2%	-6.6%
3Y	45.3%	68.3%
5Y	27.3%	53.4%
Since inception	85.5%	155.6%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	1.8%	-1.2%
2022	-10.1%	-7.0%
2021	20.5%	26.3%
2020	1.1%	14.1%
2019	21.9%	26.6%
2018	-6.8%	-9.4%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	16.3%	17.7%
Sharpe ratio	0.8	1.1
Tracking error	5.4%	-
Information ratio	-1.2	-
Beta	0.9	-
Correlation	1.0	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	13.3%	19.0%
5Y	4.9%	8.9%
Since inception	6.1%	9.4%

Source: iM Global Partner Asset Management. Past performance does not guarantee or predict future performance. Annualized risk measures based on 3-year weekly returns if more than 3-year history or 1-year if less than 3-year history.

Manager Comment

Highlights

- Le coût du maintien des taux d’intérêt à un niveau bas pour une période prolongée apparaît désormais
- Le fonds a enregistré une performance de 1,3%, contre -0,8% pour l’indice MSCI USA Value Factor UCIT en mars
- L’accent mis par la stratégie sur la prévisibilité des bénéfices a globalement éclipsé les banques et l’absence d’exposition du fonds a le plus dopé la performance relative

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.2%	-0.8%
YTD	1.8%	-1.2%

Market Review

Le resserrement de la politique de la Fed a finalement fait céder une digue. La faillite soudaine de Silicon Valley Bank a clairement mis à jour le risque systémique important de taux d’intérêt accumulé durant des années de politique monétaire accommodante. La pression sur le système bancaire et les données économiques mitigées ont amené les investisseurs à délaisser les valeurs bancaires et cycliques au profit des bons du Trésor, des actions défensives et des valeurs de croissance du secteur des technologies de l’information. Le secteur financier au niveau de l’indice de référence a cédé 11,26%, tandis que les technologies de l’information ont progressé de 6,87%. L’indice Russell 1000 Growth a gagné 6,84% contre un repli de 0,40% de l’indice Russell Value, les investisseurs ayant passé outre la détérioration généralisée des bénéfices pour se concentrer sur la baisse de 50 pb des bons du Trésor américain à dix ans.

Fund Review

Le fonds a gagné 1,3% en mars, contre une baisse de 0,8% pour l’indice MSCI USA Value. Sur le plan sectoriel, la contribution relative à l’attribution mensuelle a été tirée par la sélection de titres parmi les valeurs financières (2,01%), les services de communication (0,39%) et les technologies de l’information (0,33%). Les principaux freins en mars ont concerné la sélection de titres dans les secteurs de la santé (-0,39%) et des valeurs industrielles (-0,39%), ainsi que l’allocation nulle au secteur des services aux collectivités, qui a surperformé (-0,30%). Côté valeurs, les meilleures contributions relatives en mars sont venues de Berkshire Hathaway (0,58%), Novartis (0,50%), Microsoft (0,38%), Markel (0,37%) et Fiserv (0,32%). Les principaux freins ont été CVS (-0,42%), Advance Auto Parts (-0,41%), MillerKnoll (-0,39%), Centene (-0,31%) et Smith & Nephew (-0,11%). Nous avons allégé nos positions dans Valvoline et Booking Holdings compte tenu de leur récente surperformance relative et de leur ratio d’intérêt moins favorable qu’au moment de l’achat des titres concernés. L’équipe de gestion évalue en permanence les positions et les candidats potentiels sur la base des ratios d’intérêt, c’est à dire leur potentiel de hausse par rapport au risque de baisse. Nous considérons qu’il importe à tout moment d’attacher une attention égale à la gestion du potentiel de hausse et du risque de baisse, mais surtout lorsque les conditions de marché sont défavorables. Nous continuons de positionner globalement le portefeuille sur des sociétés dont le ratio d’intérêt est supérieur à 3 pour 1 et dont la prévisibilité des bénéfices est supérieure à la moyenne.

Outlook

Risques : Nous estimons que les investisseurs n’intègrent pas pleinement les risques de détérioration des bénéfices en 2023 et pourraient être trop confiants vis-à-vis des conditions économiques compte tenu des tensions dans le secteur bancaire et de son impact sur le crédit. Comme nous l’avions indiqué en 2021 et début 2022, les marges nettes du S&P 500 étaient trop élevées (>13%) durant la pandémie et se normalisent désormais. À la fin du quatrième trimestre 2022, elles avaient retrouvé leurs niveaux d’avant la pandémie (10,9%), mais demeurent élevées par rapport à une moyenne de 7,75% depuis l’année 2000. Parallèlement, l’inflation sous-jacente reste élevée et la vigueur du marché de l’emploi persiste. Les multiples ont largement augmenté par rapport à leurs plus bas de l’automne 2022 et présentent également un risque baissier. Opportunités : La dispersion des PER, d’ampleur similaire à celle constatée lors de la bulle technologique de 2000, offre une opportunité d’investissement intéressante pour les actions bon marché. Parallèlement, le critère qualité (faible volatilité des BPA) devrait atténuer le risque de fort levier opérationnel des actions bon marché traditionnelles (énergie, financières, matériaux) dans un contexte de ralentissement de l’économie mondiale en 2023. Les valeurs bancaires restent préoccupantes.

Portfolio Breakdown

Par pays

ÉTATS-UNIS

CANADA

ROYAUME-UNI

SUISSE

PAYS-BAS

CHINE

Liquidités

69.3%

6.9%

5.2%

4.2%

3.6%

1.0%

9.8%

Par devise

USD

CAD

GBP

CHF

EUR

79.2%

6.9%

5.2%

4.2%

3.5%

Par secteur

Santé

Finance

Technologie

Communication

Consommation de base

Industrie

Consommation cyclique

Matériaux

Liquidités

24.2%

15.9%

13.3%

13.0%

9.1%

6.2%

4.5%

3.9%

9.8%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn

Large Cap 5 bn - 30 bn

Mid Cap 1 bn - 5 bn

Liquidités

73.9%

13.9%

2.4%

9.8%

Top 10

MCKESSON CORP

BERKSHIRE HATHAWAY-B

MICROSOFT CORP

BOOKING HOLDINGS INC

ORACLE CORP

MARKEL CORP

COMCAST CORP-CLASS A

NOVARTIS AG ADR

LOCKHEED MARTIN CORP

CVS HEALTH CORP

6.9%

6.8%

5.3%

4.5%

4.5%

4.4%

4.3%

4.2%

4.0%

3.9%

48.8%

Top 3 contributeurs

MICROSOFT CORP

NOVARTIS AG ADR

ACTIVISION BLIZZARD

0.8%

0.5%

0.4%

Top 3 détracteurs

CVS HEALTH CORP

ADVANCE AUTO PARTS

MILLERKNOLL INC

-0.5%

-0.4%

-0.4%

Source: iM Global Partner Asset Management



Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0821216412
CH Security Nr	19336800
Bloomberg	OYGHUD LX

Fees

Subscription fee	Max 3.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 1.75%
Performance fee	-

Administrative information

Central Administration	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Auditor	PwC Luxembourg
Transfert Agent	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Management company	iM Global Partner Asset Management S.A.
Custodian Bank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Important information

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 »).