



iMGP US Value Fund

Géré par
Scharf Investments LLC

Share class : R USD
ISIN : LU0821216842

For professional and/or retail investors

Important information

As indicated in the "Fund facts" section, a new strategy has been implemented within the Fund pursuant to a change of Fund manager. As a result, where historical information on the Fund may be misleading, it is, in the Management Company's opinion, more relevant to provide the investors with information on the strategy. In such case, this will be appropriately specified in this marketing document. Unless otherwise specified, data contained in this document are provided as at 2024.05.31.

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.**

Profil de risque/Rendement de la part

SRRI

RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)			RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7

SRI

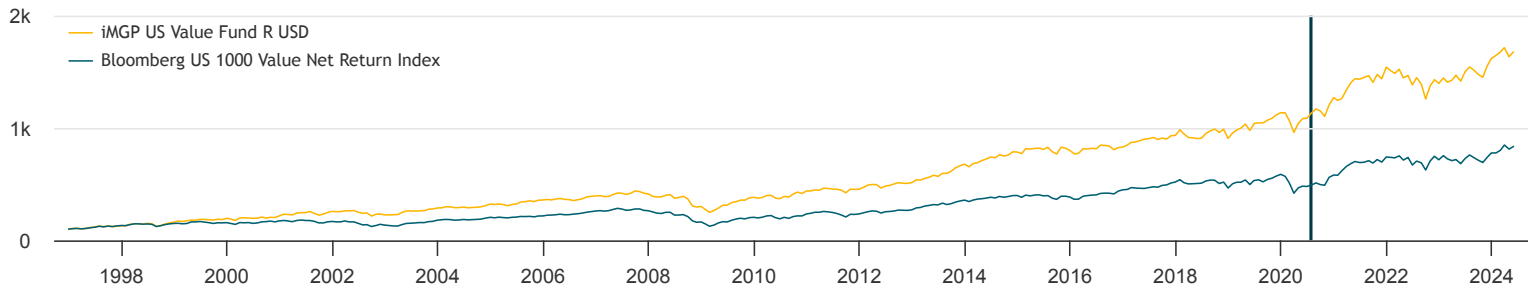
RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)			RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7

Caractéristiques du fonds

Fund manager	Scharf Investments LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	USD 2,342.77
Fund size	USD 66.9 mn
Asset class	International Equities
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	USD
Inception date of the strategy	1996.12.31
Inception date of the Share class	2012.10.17
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	2020.07.31
Indice	Bloomberg US 1000 Value Net Return Index
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	NO, DK, FI, SE, SG (QI), NL, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

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 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
2024	3.8%	1.8%	1.6%	2.6%	-4.7%	2.7%	--	--	--	--	--	--	--
2023	15.8%	3.4%	-2.6%	1.3%	3.1%	-3.5%	5.8%	2.9%	-1.9%	-2.4%	-1.8%	6.9%	4.3%
2022	-9.4%	-2.0%	-1.6%	2.4%	-5.0%	1.5%	-5.8%	4.7%	-3.9%	-9.5%	9.1%	4.1%	-2.3%
2021	21.4%	-1.8%	1.2%	6.2%	4.7%	2.4%	-0.2%	1.0%	1.2%	-4.1%	5.0%	-2.6%	7.1%
2020	--	--	--	--	--	--	--	--	3.1%	-1.5%	-4.2%	9.1%	5.4%

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

Performance cumulée	Fonds		Calendar year performance	Indice		Annualized risk measures	Fonds		Indice
	Fonds	Indice		Fonds	Indice		Fonds	Indice	
1 mois	2.7%	3.0%	YTD	3.8%	7.6%	Volatility	13.4%	15.8%	
3M	0.3%	4.5%	2023	15.8%	8.4%	Sharpe ratio	0.2	0.2	
6M	8.2%	13.3%	2022	-9.4%	-3.3%	Tracking error	6.8%	--	
1Y	18.4%	22.5%	2021	21.4%	27.6%	Information ratio	-0.1	--	
3Y	16.7%	19.2%	2020	1.8%	-1.1%	Beta	0.8	--	
5Y	54.4%	68.4%	2019	22.6%	26.2%	Correlation	0.9	--	
Since inception	134.3%	203.1%	2018	-6.2%	-10.2%				
			2017	15.5%	15.4%				
			2016	5.0%	16.7%				
			2015	-3.0%	-3.5%				
Annualized performance									
3Y	5.3%	6.0%							
5Y	9.0%	10.9%							
Since inception	7.6%	10.0%							

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, 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 : R USD

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

- Le fonds a enregistré une performance de 2,7% en mai, les actions ayant rebondi après leur repli d'avril
- Les méga-capitalisations technologiques de croissance ont repris le dessus, le S&P 500 progressant de 4,96% contre 2,82% pour l'indice S&P 500 équilibré
- Malgré un report long et variable, le resserrement monétaire de la Fed pourrait arriver. Bien que le fonds offre selon nous une résilience convaincante en termes de bénéfices, il affiche néanmoins une décote par rapport aux marchés actions dans leur ensemble et à la valeur intrinsèque

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	2.7%	3.0%
YTD	3.8%	7.6%

Analyse de marché

Les marchés se sont redressés en avril, les bénéfices par action au niveau de l'indice S&P 500 ayant progressé de 5,9% en glissement annuel, 118% de la croissance étant attribuable à seulement 4 sociétés (Nvidia, Amazon, Alphabet et Meta). L'indice Russell 1000 Growth Dynamic l'a emporté avec un gain de 7,05%. À l'inverse, l'indice Russell 1000 Value Defensive a sous-performé (+3,02%).

Le nombre restreint de valeurs qui dominent la tendance fausse les indices pondérés par la capitalisation boursière comme le S&P 500. Malgré la croissance des bénéfices par action évoquée plus haut, plus de la moitié des composantes du S&P 500 ont en fait enregistré une hausse de leurs bénéfices au premier trimestre. Leur capitalisation boursière est tout simplement éclipsée et contribue peu à l'ensemble.

Une série de données décevantes sur la croissance économique (consommation, ISM, indice Citi Surprise) a quelque peu inquiété les investisseurs les derniers jours de mai et début juin. L'estimation GDPNow de la Fed d'Atlanta pour le PIB américain au deuxième trimestre est passée de 4,2% à 1,8% ces deux dernières semaines.

Analyse du Fonds

Le fonds a enregistré une performance de 2,7% contre un gain de 3,0% de l'indice Bloomberg US 1000 Value Net Return.

Sur le plan sectoriel, les meilleures contributions sont venues de la sélection de titres dans les secteurs des matériaux (+0,26%) et des valeurs financières (+0,25%), ainsi que de la sous-pondération du secteur de l'énergie (+0,23%) qui a sous-performé. La sélection de titres dans l'immobilier (-0,26%), la sous-exposition aux technologies de l'information (-0,08%) et la sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information (-0,08%) ont constitué les principaux freins.

Côté valeurs, les meilleures contributions sont venues de Markel (+0,44%), Brookfield Corp. (+0,28%), Air Products (+0,26%), McKesson (+0,22%) et Microsoft (+0,19%). Les principaux freins ont été CVS (-0,51%), Fiserv (-0,25%), Centene (-0,20%), l'absence d'exposition à Qualcomm (-0,18%) et Union Pacific (-0,16%).

Bien que nous ne l'ayons détenue que cinq mois, nous avons vendu notre position dans Match Group. Suite à ses résultats du premier trimestre et aux commentaires des dirigeants de l'entreprise lors de la conférence tenue le 8 mai, nous avons perdu confiance dans nos prévisions de croissance du chiffre d'affaires de Tinder et, par extension, dans nos prévisions globales de bénéfices. Tinder est l'application la plus importante de l'entreprise, représentant environ 57% du chiffre d'affaires en 2023 et une part estimée plus élevée des bénéfices de la société. Nous vendons ou réduisons généralement nos positions en fonction de l'atteinte de l'objectif de cours, mais notre scénario économique est parfois erroné, ce qui nous contraint à clôturer la position.

Perspectives

Risques : Outre des prévisions de marges et de bénéfices optimistes pour 2024, les valorisations restent particulièrement élevées dans le secteur des technologies de l'information, qui représente désormais 30% du S&P 500 et affiche un PER de 28x, niveau supérieur de 50% à sa moyenne sur 20 ans. Le chiffre d'affaires du secteur a augmenté de seulement 2% en 2023. Le développement de l'IA n'accroît pas les dépenses totales en technologies de l'information à court terme. Dès lors, il faudra qu'une adoption rentable par les consommateurs et les entreprises intervienne au plus tôt pour justifier les valorisations du secteur. Accenture a rendu compte d'une croissance nulle sur un an de son chiffre d'affaires au premier trimestre. Parallèlement, la croissance économique ralentit.

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 et celles autres que les très grandes capitalisations. Parallèlement, le critère qualité (faible volatilité des BPA) devrait atténuer le risque de fort levier opérationnel des actions bon marché traditionnelles (énergie, financières, matériaux) en cas de ralentissement de l'économie mondiale.

Répartition du portefeuille

Par pays

ÉTATS-UNIS	71.2%
ROYAUME-UNI	7.7%
CANADA	5.2%
PAYS-BAS	4.1%
SUISSE	3.5%
Liquidités	8.2%

Par secteur

Santé	20.4%
Technologie	18.0%
Finance	15.5%
Industrie	11.7%
Communication	9.2%
Consommation de base	6.8%
Immobilier	3.6%
Matériaux	3.2%
Consommation cyclique	2.2%
Énergie	1.0%
Liquidités	8.2%

Top 10

MCKESSON CORP	7.4%
FISERV INC	5.3%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.3%
BROOKFIELD CORP	5.2%
COMCAST CORP-CLASS A	5.1%
MICROSOFT CORP	5.0%
MARKEL GROUP INC	4.9%
HEINEKEN NV	4.1%
CENTENE CORP	4.1%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.9%
	50.3%

Par devise

USD	79.4%
GBP	7.8%
EUR	4.1%
CHF	3.5%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	79.6%
Large Cap 5 bn - 30 bn	10.4%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	1.7%
Liquidités	8.2%

Top 3 contributeurs

MARKEL GROUP INC	0.6%
BROOKFIELD CORP	0.4%
MCKESSON CORP	0.4%

Top 3 détracteurs

CVS HEALTH CORP	-0.4%
WALT DISNEY CO/THE	-0.1%
FISERV INC	-0.1%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP US Value Fund

Share class : R USD

For professional and/or retail investors

Dealing information

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU0821216842
Nr. de valeur CH	19336814
Bloomberg	OYGHDIU LX

Frais

Comm. de souscription	Max 0.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Frais de gestion	Max 0.90%
Comm. de performance	-

Administrative information

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		

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-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 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 »).