

iMGP US Small and Mid Company Growth

Share class : C EUR HP
ISIN : LU0747343910
For qualified and retail investors

Managed by
Polen Capital Management, LLC

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 focused portfolio of investments in high quality common stocks of small and medium companies of issuers of the United States of America. At least two thirds of the Sub-fund's assets are invested at all times in equities and similar transferable securities issued by companies of medium or small stock market capitalization and having their registered office in the United States or operating predominantly in the United States. The MSCI US Small Cap Growth NR index is used, in the appropriate currency of a given Share Class of the Sub-fund, for comparison only, including for performance comparison. The Sub-fund is actively managed and the Sub-Manager's discretionary powers are not constrained by the index.

Risk/Return profile



Fund facts

Fund manager	Polen Capital Management, LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 181.14
Fund size	USD 20.4 mn
Fund type	Equity
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date	2016.03.10
Index	MSCI US Small Cap Growth NR index USD
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	SG (QI), NL, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
New strategy implementation date	2020.06.30
Classification SFDR	Article 8

Performance & risk measures

Data as of 2023.03.31



S&P 500 Net since inception, MSCI US Small Cap Growth NR index since 30/06/2020

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	10.2%	13.0%	-1.4%	-1.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-47.6%	-16.6%	-5.3%	-5.2%	-17.2%	-6.4%	-10.3%	14.1%	-2.7%	-8.8%	4.7%	4.8%	-9.3%
2021	17.7%	-1.3%	4.9%	-1.8%	5.9%	-3.9%	8.9%	2.5%	3.7%	-5.3%	8.4%	-3.8%	-0.5%
2020	26.0%	-1.0%	-9.2%	-17.4%	13.7%	8.5%	2.9%	6.0%	4.3%	-3.5%	2.9%	13.0%	7.9%
2019	15.4%	8.7%	5.0%	-0.5%	2.9%	-8.1%	5.5%	1.0%	-3.4%	0.8%	0.7%	1.3%	1.6%
2018	-14.0%	3.4%	-4.4%	-0.4%	-0.2%	2.2%	-1.1%	1.7%	4.0%	0.0%	-11.2%	1.7%	-9.1%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-1.1%	-1.9%
3M	10.2%	7.6%
6M	9.7%	12.6%
1Y	-22.9%	-11.5%
3Y	15.5%	48.4%
5Y	-13.4%	49.3%
Since inception	20.8%	104.1%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	10.2%	7.6%
2022	-47.6%	-26.3%
2021	17.7%	11.4%
2020	26.0%	34.8%
2019	15.4%	30.7%
2018	-14.0%	-4.9%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	33.3%	25.9%
Sharpe ratio	0.2	0.6
Tracking error	14.3%	-
Information ratio	-0.6	-
Beta	1.2	-
Correlation	0.9	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	4.9%	14.1%
5Y	-2.8%	8.3%
Since inception	2.7%	10.6%

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.

iMGP US Small and Mid Company Growth

Share class : C EUR HP

For qualified and retail investors

Manager Comment

Highlights

- Au cours du mois, la faillite de Silicon Valley Bank a suscité la crainte d’une contagion plus large au système bancaire, entraînant un fort regain de volatilité. Au début du mois, les valeurs bancaires et celles d’autres secteurs comme l’énergie et l’immobilier se sont repliées dans un contexte de ruée sur les valeurs refuges. En fin de mois, cette tendance s’était en partie inversée, les marchés tablant davantage sur un regain d’appétit pour le risque. Dans ce contexte, l’indice MSCI USA Small Cap Growth a cédé 1,9%
- Le Fonds a surperformé son indice de référence
- La santé sous-jacente des entreprises du Fonds reste solide, même si l’économie devait entrer en récession

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-1.1%	-1.9%
YTD	10.2%	7.6%

Market Review

Il est estimé depuis longtemps que la Fed a tendance à relever ses taux d’intérêt à un point qui conduit inévitablement à ce que quelque chose « casse ». Après des mois de conjectures sur le fait que les efforts de la Fed pour lutter contre l’inflation risquaient de faire plonger l’économie en récession, quelque chose a finalement « cassé ». Ce quelque chose est Silicon Valley Bank ce qui, à son tour, a suscité la crainte d’une contagion plus large au système bancaire. Il reste à savoir quelle sera l’issue de cette convulsion, mais la panique qui en a résulté a nécessité une intervention immédiate de la Fed avec des mesures d’urgence pour éviter un scénario similaire à la crise financière mondiale de 2008-2009. Face à cette crise bancaire, la Fed a décidé de relever ses taux de 25 pb contrairement au relèvement anticipé de 50 pb. Dans ce contexte, la volatilité des marchés a fortement augmenté. L’indice MSCI USA Small Cap Growth a chuté de plus de 6% la première quinzaine du mois, mais les anticipations croissantes d’une baisse des taux de la Fed avant la fin de l’année ont entraîné en fin de mois un regain d’appétit pour le risque qui a effacé l’essentiel de cette baisse. En termes de styles, des facteurs tels que le momentum, la rentabilité et la croissance ont surperformé, tandis que le bêta, le rendement et le levier financier ont nettement sous-performé.

Fund Review

Le fonds a surperformé son indice de référence au cours de la période grâce à la sélection de titres. Les valeurs financières et les valeurs industrielles ont le plus stimulé la performance relative, mais cet effet a été en partie contrebalancé par la faiblesse du secteur de la santé. Au niveau des positions, les meilleures contributions sont venues de Goosehead Insurance, The Trade Desk et Copart. En revanche, Progyny, RH et Endava ont constitué les principaux freins. Goosehead Insurance, une société de courtage d’assurance de dommages principalement axée sur le logement et l’automobile, a de nouveau apporté la meilleure contribution après avoir le plus stimulé la performance relative le mois précédent. Globalement, il est encourageant de voir Goosehead dominer la performance relative depuis le début de l’année compte tenu du repli excessif du titre l’an dernier. Bien que la société continue d’enregistrer d’excellents résultats dans un contexte macroéconomique difficile, la surperformance du titre cette année, selon nous, reflète également en partie l’ampleur de la déconnexion entre les cours des actions et les fondamentaux des entreprises l’an dernier. The Trade Desk, l’une des principales plateformes de publicité programmatique du côté de la demande, a également apporté une contribution notable durant le mois. En dépit des conditions difficiles du marché de la publicité, la société continue de déjouer la tendance grâce à la pénétration croissante du marché naissant de la télévision connectée (CTV), qui ne cesse de gagner des parts de marché sur la télévision linéaire depuis quelques années. Enfin, Copart, un fournisseur mondial de services de vente aux enchères et de revente de véhicules en ligne, a poursuivi sur sa lancée en mars suite à la publication de résultats solides en février. En revanche, RH a constitué le principal frein au cours du mois.

Outlook

Ces douze derniers mois, la réaction du marché à l’évolution de la conjoncture s’est révélée bien plus rapide que par le passé. Les cours des actions se sont repliés dans un contexte marqué par des résultats qui continuent globalement de dépasser les attentes. Par conséquent, l’éventail d’opportunités dans notre univers nous semble meilleur qu’il ne l’a été depuis plusieurs années. Alors que de nombreuses données économiques augurent d’une diminution inévitable des bénéfices, la question la plus importante à se poser aujourd’hui concerne ce qui est intégré dans les cours et il convient de garder le cap sur les sociétés dont la dynamique est intacte et dont les performances ajustées du risque sont attractives. La santé sous-jacente des entreprises de notre portefeuille reste solide, même si l’économie devait entrer en récession. Pour rappel, en périodes favorables tout comme défavorables, l’un des principes clés de notre modèle consiste à investir dans des entreprises dotées de bilans solides et capables d’autofinancer leur croissance. Cela leur permet selon nous d’investir et de se développer dans des environnements économiques et de financement problématiques, ce qui les place en position d’en sortir renforcées. Nous nous sommes efforcés toute l’année durant de tirer parti de notre approche collaborative distinctive pour examiner nos investissements sous tous les angles et toutes les perspectives.

Portfolio Breakdown

Par pays ÉTATS-UNIS86.3% LUXEMBOURG4.2% ROYAUME-UNI3.3% Liquidités6.3%	Par secteur Technologie30.8% Consommation cyclique29.4% Finance11.7% Santé6.0% Communication5.6% Consommation de base5.1% Matériaux2.8% Industrie2.5% Liquidités6.3%	Top 10 DYNATRACE INC5.6% FIVE BELOW INC5.1% COPART INC4.8% PAYCOM SOFTWARE INC4.5% GOOSEHEAD INSURANCE INC -A4.2% HOULIHAN LOKEY INC4.2% GLOBANT SA4.2% TRADE DESK INC/THE -CLASS A4.2% FOX FACTORY HLD CORP3.9% FLOOR & DECOR HOLDINGS INC3.4%
Par devise USD100.0%	Par capitalisation boursière Over 30 Bns \$4.8% Between 20 and 30 Bns \$6.6% Between 10 and 20 Bns \$30.5% Between 5 and 10 Bns \$25.3% Between 2 and 5 Bns \$14.8% Between 0 and 2 Bns \$11.7% Liquidités6.3%	Top 3 contributeurs GOOSEHEAD INSURANCE INC -A0.4% TRADE DESK INC/THE -CLASS A0.4% TYLER TECHNOLOGIES0.3% Top 3 détracteurs RH-0.5% PROGNY INC-0.5% ENDAVA PLC- ADR-0.4%

iMGP US Small and Mid Company Growth

Share class : C EUR HP

For qualified and retail investors

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0747343910
CH Security Nr	14990695
Bloomberg	OYUSSE2 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 »).