



# 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 2024.07.31.

## 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)

1 2 3 4 5 6 7

RISQUE PLUS ÉLEVÉ  
(Typically higher rewards)

### SRI

RISQUE PLUS FAIBLE  
(Typically lower rewards)

1 2 3 4 5 6 7

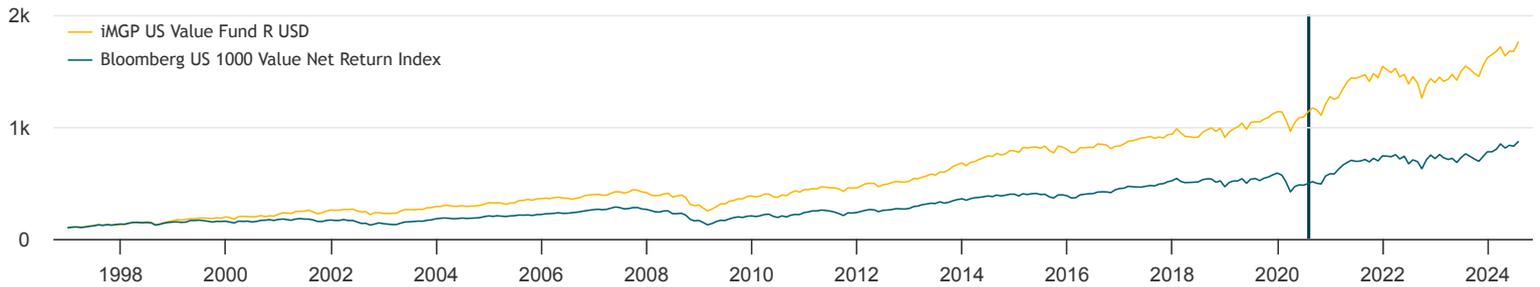
RISQUE PLUS ÉLEVÉ  
(Typically higher rewards)

## Caractéristiques du fonds

Fund manager	Scharf Investments LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	-
Fund size	USD 65.4 mn
Asset class	International Equities
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	USD
Inception date of the strategy	2024.08.14
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	8.7%	1.8%	1.6%	2.6%	-4.7%	2.7%	-0.3%	5.0%	--	--	--	--	--
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	5.0%	5.1%	YTD	8.7%	11.8%	Volatility	13.3%	15.6%	
3M	7.6%	7.0%	2023	15.8%	8.4%	Sharpe ratio	0.2	0.3	
6M	6.7%	11.7%	2022	-9.4%	-3.3%	Tracking error	6.8%	--	
1Y	13.9%	14.4%	2021	21.4%	27.6%	Information ratio	-0.2	--	
3Y	21.3%	25.0%	2020	1.8%	-1.1%	Beta	0.8	--	
5Y	52.3%	61.2%	2019	22.6%	26.2%	Correlation	0.9	--	
Since inception	145.4%	215.0%	2018	-6.2%	-10.2%				
			2017	15.5%	15.4%				
Annualized performance			2016	5.0%	16.7%				
3Y	6.6%	7.7%	2015	-3.0%	-3.5%				
5Y	8.8%	10.0%							
Since inception	7.9%	10.2%							

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 solide performance avec un gain de 5,0 % en juillet
- La Grande rotation - Après avoir atteint des écarts de valorisation exceptionnellement élevés par rapport aux actions sous-évaluées et au reste du marché, les titres du groupe des « Magnificent 7 » et les valeurs de croissance se sont repliés

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	5.0%	5.1%
YTD	8.7%	11.8%

## Analyse de marché

Appelons cela la « Grande rotation de juillet 2024 ». En début de mois, les valeurs de croissance affichaient une hausse de 20,7 % depuis le début de l'année, contre seulement 6,6 % pour les actions bon marché. Au cours des 10 dernières années, les valeurs de croissance ont enregistré une performance annualisée exceptionnelle de 16,33 %, contre 8,23 % pour les actions sous-évaluées. En juillet, les choses ont changé. L'indice Russell 1000 Value a gagné 5,11 % contre un repli de 1,70 % pour le Russell 1000 Growth. Les petites capitalisations se sont redressées encore plus rapidement, tandis que les secteurs à la traîne en 2023, tels que la finance et la santé, ont devancé les technologies de l'information de plusieurs points de pourcentage. Dans le même temps, les actions du groupe des « Magnificent 7 » ont cédé en moyenne 5,70 %. Compte tenu des poids gigantesques des « Magnificent 7 » dans leurs portefeuilles, LA question critique pour de nombreux investisseurs est simple : ce retournement de tendance initial sera-t-il durable ? La réponse est oui, car les bénéfices ne sont plus une denrée rare. Après plusieurs trimestres de bénéfices stables ou faibles, les profits se généralisent à l'ensemble des secteurs. Les BPA au niveau de l'indice S&P 500 pour le deuxième trimestre sont bien partis pour enregistrer une solide croissance de 11,5 % en glissement annuel. Les bénéfices du groupe des « Magnificent 7 » ont contribué pour plus de 100 % à la croissance du S&P 500 en glissement annuel ces derniers trimestres, mais ce n'est plus le cas. Les bénéfices des secteurs de la finance et de la santé dépassent le plus les prévisions et devraient augmenter de 16 % et 14 % respectivement sur un an au deuxième trimestre. Les prévisions de croissance des BPA pour 2025 présentent une convergence plus forte encore. Le consensus table sur une croissance médiane des bénéfices des « Magnificent 7 » de 16 %, à peine supérieure à l'estimation de 15 % pour le Russell 1000 Value. Dans le même temps, le groupe des « Magnificent 7 » se négocie à 30 fois les bénéfices attendus en 2025, contre seulement 15 fois pour le Russell 1000 Value. Ce qu'il faut retenir, c'est que les vrais amis ne laissent pas leurs amis s'exposer outre mesure aux « Magnificent 7 » et/ou à des fonds passifs dominés par ces derniers.

## Analyse du Fonds

Le fonds a gagné 5,0 %, en ligne avec 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 valeurs industrielles (+0,57 %), des valeurs financières (+0,41 %) et de la santé (+0,19 %). La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information (-0,46 %), des biens de consommation de base (-0,35 %) et des biens de consommation cycliques (-0,26 %) a constitué le principal frein. Côté valeurs, les meilleures contributions à la performance ont concerné Brookfield Corp (+0,88 %), Centene (+0,60 %), Fiserv (+0,52 %), Lockheed Martin (+0,45 %) et Berkshire Hathaway (+0,42 %). Les principaux freins ont été Microsoft (-0,34 %), Heineken (-0,33 %), Gentex (-0,17 %), Booking Holdings (-0,15 %) et Disney (-0,10 %). Mi-juillet, nous avons investi dans CME, l'un des principaux propriétaires et exploitants de marchés de futures et d'options structurellement critiques et à marge élevée. La régularité supérieure des flux de trésorerie de l'entreprise s'est traduite par une croissance de 12 % (TCAC) du BPA sur 10 ans, le titre n'ayant par ailleurs subi que 63 % des baisses du marché. Avec un PER prudent inférieur à 20x pour 2025, CME Group se négociait à des niveaux proches de ses multiples médians historiques les plus faibles et offrait un ratio d'intérêt (risque/rendement) convaincant. CME devrait tirer parti de l'incertitude accrue entourant l'orientation de l'économie, l'évolution future des taux d'intérêt, et de l'éventuel regain de volatilité d'autres classes d'actifs comme l'énergie, les matières premières et les indices actions, en raison de facteurs géopolitiques ou autres. Le VIX a plus que doublé depuis notre investissement initial dans CME.

## Perspectives

Risques : Les données macroéconomiques de juillet (indice ISM manufacturier, demandes d'allocations chômage, ventes de logements et nouveaux emplois) laissent entrevoir un ralentissement de l'économie. Les valeurs cycliques, qui surperformaient plus tôt cette année, pourraient rester à la traîne. Nous cherchons à atténuer ce risque en sélectionnant des entreprises dont les bénéfices sont peu volatils, classés dans le premier quartile ou décile. Le thème de l'IA fait également l'objet d'un examen minutieux, les investisseurs mettant en balance les 200 milliards de dollars d'investissements constatés à ce jour et les perspectives de rendement immédiat. Nous continuons de douter du fait que les bénéfices liés à l'IA puissent bientôt se propager au-delà du groupe restreint de fournisseurs de matériel informatique destiné aux centres de données consacrés à l'IA. Opportunités : La généralisation des bénéfices, associée à 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 de qualité et celles autres que les très grandes capitalisations.

## Répartition du portefeuille

## Par pays

ÉTATS-UNIS	78.3%
ROYAUME-UNI	7.1%
CANADA	5.4%
PAYS-BAS	3.6%
SUISSE	3.6%
Liquidités	1.9%

## Par secteur

Finance	28.4%
Santé	20.9%
Industrie	12.6%
Communication	8.8%
Technologie	8.7%
Consommation de base	5.1%
Consommation cyclique	4.0%
Immobilier	3.5%
Matériaux	3.1%
Énergie	2.9%
Liquidités	1.9%

## Top 10

MCKESSON CORP	7.3%
FISERV INC	5.6%
BROOKFIELD CORP	5.4%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	5.4%
COMCAST CORP-CLASS A	5.1%
MICROSOFT CORP	4.9%
CENTENE CORP	4.2%
MARKEL GROUP INC	4.2%
ORACLE CORP	3.9%
UNION PACIFIC CORP	3.6%
	49.6%

## Par devise

USD	80.2%
GBP	7.1%
CAD	5.5%
EUR	3.6%
CHF	3.6%

## Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	84.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	11.8%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	2.0%
Liquidités	1.9%

## Top 3 contributeurs

BROOKFIELD CORP	0.9%
CENTENE CORP	0.6%
FISERV INC	0.5%

## Top 3 détracteurs

MICROSOFT CORP	-0.3%
HEINEKEN NV	-0.3%
GENTEX CORP	-0.2%

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](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 »).