

iMGP US Value

Managed by
Scharf Investments LLC

Share class : I USD D
ISIN : LU0821217063
For qualified investors only

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 Environmental, Social and Governance (ESG) consideration allows for long-term value creation, allowing to foster a positive change.

Risk/Return profile

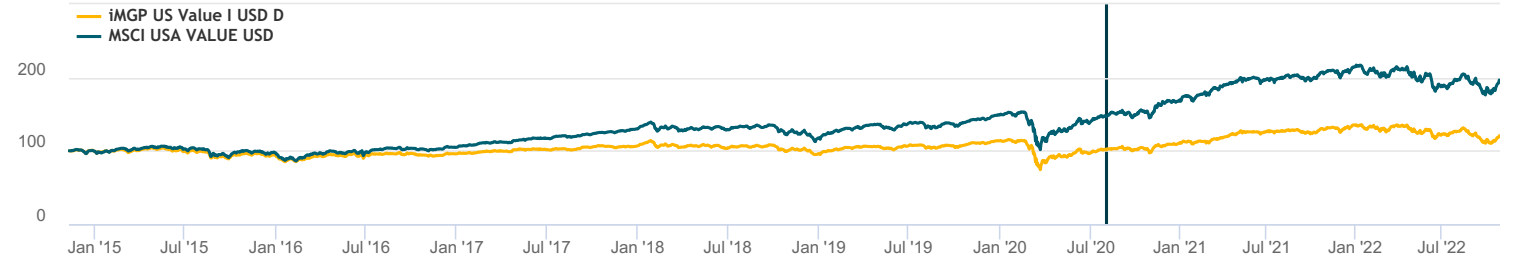
LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)



Performance & risk measures

Data as of 2022.10.31



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
2022	-10.8%	-2.0%	-1.6%	2.5%	-5.0%	1.5%	-5.8%	4.7%	-3.9%	-9.5%	9.2%	-	-
2021	21.5%	-1.8%	1.2%	6.3%	4.7%	2.4%	-0.2%	1.0%	1.2%	-4.1%	5.0%	-2.5%	7.2%
2020	2.0%	-2.0%	-8.2%	-14.5%	8.8%	3.2%	1.1%	4.3%	3.1%	-1.4%	-4.2%	9.1%	5.5%
2019	22.9%	6.2%	2.8%	1.5%	1.1%	-4.5%	5.5%	0.7%	-1.2%	1.9%	2.9%	1.5%	2.9%
2018	-6.0%	5.4%	-3.6%	-1.9%	1.9%	-0.6%	-1.4%	3.3%	0.0%	1.2%	-6.2%	2.2%	-5.9%
2017	15.7%	1.0%	2.8%	1.0%	2.0%	0.8%	0.0%	1.4%	0.6%	2.5%	1.4%	0.2%	1.3%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	9.2%	11.1%
3M	-5.1%	-1.0%
6M	-5.0%	-2.4%
1Y	-6.8%	-5.2%
3Y	15.5%	39.4%
5Y	29.1%	56.2%
Since inception	79.4%	157.7%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	-10.8%	-8.7%
2021	21.5%	26.3%
2020	2.0%	14.1%
2019	22.9%	26.6%
2018	-6.0%	-9.4%
2017	15.7%	24.0%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	20.8%	21.6%
Sharpe ratio	0.2	0.5
Tracking error	5.4%	-
Information ratio	-1.3	-
Beta	0.9	-
Correlation	1.0	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	4.9%	11.6%
5Y	5.2%	9.3%
Since inception	6.1%	10.0%

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

- Les actions ont fortement progressé, un phénomène commun en octobre à l’approche des élections de mi-mandat.
- Notre portefeuille positionné de façon défensive s’est bien comporté malgré un rebond cyclique prononcé.
- Face à la hausse coordonnée des taux des banques centrales, l’équipe de gestion reste concentrée sur la résilience des bénéfices (avec une décote) à mesure que le PIB ralentit.

Cumulative performance	Fund	Index
1M	9.2%	11.1%
YTD	-10.8%	-8.7%

Market Review

Malgré la persistance de l’inflation et la hausse des taux d’intérêt, en phase avec les prédictions à moyen terme, les actions américaines ont fortement rebondi - les mois d’octobre précédant les élections de mi-mandat sont traditionnellement les plus favorables en termes de performance. Le S&P 500 a progressé de 8,10 %, mais l’indice Russell 1000 Value a largement surperformé l’indice Russell 1000 Growth (10,25 % contre 5,84 %), alors que le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans dépassait le seuil des 4 % pour la première fois depuis la crise financière mondiale. Malgré la détérioration des statistiques économiques et des prévisions de bénéfices, les actions cycliques bon marché ont largement surperformé les valeurs défensives. L’indice Russell 1000 Value-Dynamic a ainsi gagné 12,7 % contre 7,84 % pour l’indice Russell 1000 Value-Defensive. L’appétit pour le risque était clairement de mise, l’énergie, les valeurs industrielles et les valeurs financières ayant signé les meilleures performances sectorielles.

Fund Review

Le fonds a enregistré une performance de 9,2 %, contre 11,1 % pour l’indice MSCI USA Value. Les meilleures contributions en termes d’attribution sectorielle par rapport à l’indice MSCI US Value UCIT ont été la sélection de titres parmi les valeurs industrielles (1,03 %), l’absence d’allocation aux services aux collectivités (0,52 %) et la sélection de titres dans le secteur des biens de consommation cycliques (0,36 %). Les principaux freins à la performance relative ont concerné l’absence d’exposition à l’énergie (-1,02 %) et la sélection de titres dans les secteurs de la santé (-0,78 %) et des biens de consommation de base (-0,64 %). Côté valeurs, les meilleures contributions en termes d’attribution ont concerné Oracle (0,69 %), Lockheed-Martin (0,53 %), MillerKnoll (0,50 %), Advance Auto Parts (0,33 %) et McKesson (0,32 %). Les principaux freins ont été Microsoft (-0,47 %), CVS Health (-0,45 %), Heineken (-0,39 %), Activision Blizzard (-0,35 %) et Baidu (-0,25 %). Depuis le début de l’année, en phase avec notre objectif de limiter le risque baissier en cas de mauvaise orientation des marchés, nous avons vendu au niveau du portefeuille des titres : 1) relativement plus cycliques, comme Masco, ou 2) qui présentent un endettement relativement plus élevé, comme Liberty Broadband. À titre de perspective sur la qualité des bénéfices du portefeuille, la croissance médiane des BPA du portefeuille à la fin du 3ème trimestre durant une année 2020 marquée par la pandémie s’est établie à +6,7 % contre -28 % pour l’indice Russell 1000 Value qui accorde un poids supérieur aux valeurs cycliques. Les secteurs des valeurs financières, de l’énergie et des valeurs industrielles, qui l’ont emporté en octobre, sont généralement à la traîne en période de détérioration des bénéfices car ils ont tendance à afficher un levier opérationnel important. En revanche, nous restons positionnés de manière défensive, avec une absence d’exposition à l’énergie et aux banques, outre une pondération proche de 30 % du secteur de la santé.

Outlook

Alors que les craintes d’un ralentissement de la croissance s’intensifient, nous sommes confiants envers le profil de bénéfices durables du portefeuille. La santé reste la principale exposition sectorielle du fonds. À mi-chemin de la saison des résultats du 3ème trimestre, les BPA du S&P 500 au 3ème trimestre s’inscrivent en baisse de 5,1 % hors énergie. Nous pensons que les investisseurs n’intègrent pas totalement les risques de détérioration des bénéfices au second semestre 2022 et en 2023. Les hypothèses de marge nette du S&P 500 pour 2022-23 sont supérieures à 12 %, contre une moyenne de 7,75 % depuis l’année 2000. Ce niveau présente un risque à court terme dans un contexte de pressions inflationnistes, de désendettement opérationnel face au ralentissement de l’économie, de hausse des taux d’intérêt, d’appréciation du dollar américain et de démondialisation.

Portfolio Breakdown

Par pays ÉTATS-UNIS76.9% ROYAUME-UNI4.6% SUISSE3.6% CANADA2.5% PAYS-BAS2.1% CHINE0.4% Liquidités10.0%	Par secteur Santé27.7% Technologie16.2% Finance11.2% Communication8.6% Industrie7.9% Consommation de base7.6% Consommation cyclique6.9% Matériaux4.0% Liquidités10.0%	Top 10 MCKESSON CORP7.7% BERKSHIRE HATHAWAY-B6.6% LOCKHEED MARTIN CORP5.4% CVS HEALTH CORP5.1% CENTENE CORP5.1% ORACLE CORP4.9% MARKEL CORP4.6% MICROSOFT CORP4.3% JOHNSON & JOHNSON4.3% ADVANCE AUTO PARTS4.1% 52.1%
Par devise USD86.8% GBP4.0% CHF3.6% EUR2.7% CAD2.5%	Par capitalisation boursière Mega Cap > 30 bn72.3% Large Cap 5 bn - 30 bn14.9% Mid Cap 1 bn - 5 bn2.7% Liquidités10.0%	Top 3 contributeurs LOCKHEED MARTIN CORP1.2% ORACLE CORP1.2% MCKESSON CORP1.1% Top 3 détracteurs BAIDU INC - SPON ADR-0.2% HEINEKEN NV-0.1% ACTIVISION BLIZZARD-0.1%

Source: iM Global Partner Asset Management



Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	1,000,000
Settlement	TD+2
ISIN	LU0821217063
CH Security Nr	19336816
Bloomberg	OYGHUJ LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.80%
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, « Fonds iMGP » ou « iMGP » ou « Fonds »). 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 pour l'investisseur, des statuts et des rapports annuels et semestriels du Fonds (ci-après la « documentation légale » du Fonds) 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 pour l'investisseur, 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 du Fonds, 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 du Fonds pour de plus amples informations concernant les risques y afférents. **Les performances passées ne donnent aucune indication quant aux 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 au Fonds 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 SRRI vise à refléter le niveau de risque du fonds. Il peut varier de 1 à 7 en fonction des fluctuations hebdomadaires du fonds à la hausse et à la baisse au cours des cinq dernières années. 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 pour l'investisseur (« DICI »).