



# iMGP US Small and Mid Company Growth Fund

Share class : R EUR HP  
ISIN : LU0747344488

Verwaltet von  
**Polen Capital Management, LLC**

For professional and/or retail investors

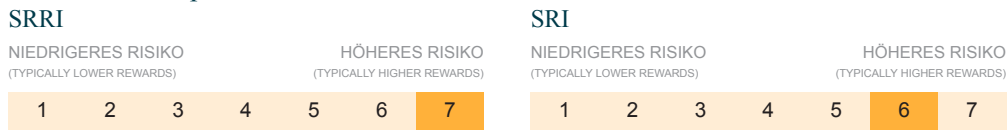
## Important information

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 2025.02.28.

## Anlageziel

Anlageziel dieses Teilfonds ist, seinen Anlegern einen langfristigen Kapitalzuwachs zu bieten. Dies geschieht in der Hauptsache durch ein konzentriertes Portfolio aus hochwertigen Aktien von kleinen und mittleren Unternehmen in den USA. Mindestens zwei Drittel seines Vermögens werden zu allen Zeiten in Aktien und ähnliche übertragbare Wertpapiere von Unternehmen mit kleiner oder mittlerer Marktkapitalisierung investiert, die ihren Sitz in den USA haben oder vorwiegend in den USA tätig sind. Der Bloomberg US 2500 Growth Net Return Index wird in der jeweiligen Währung einer bestimmten Anteilsklasse des Teilfonds nur zu Vergleichszwecken herangezogen, auch zum Performance-Vergleich. **Der Teilfonds wird aktiv gesteuert und das Ermessen des Verwalters unterliegt keinen Beschränkungen durch den Index.**

## Risiko/Rendite profil der klasse

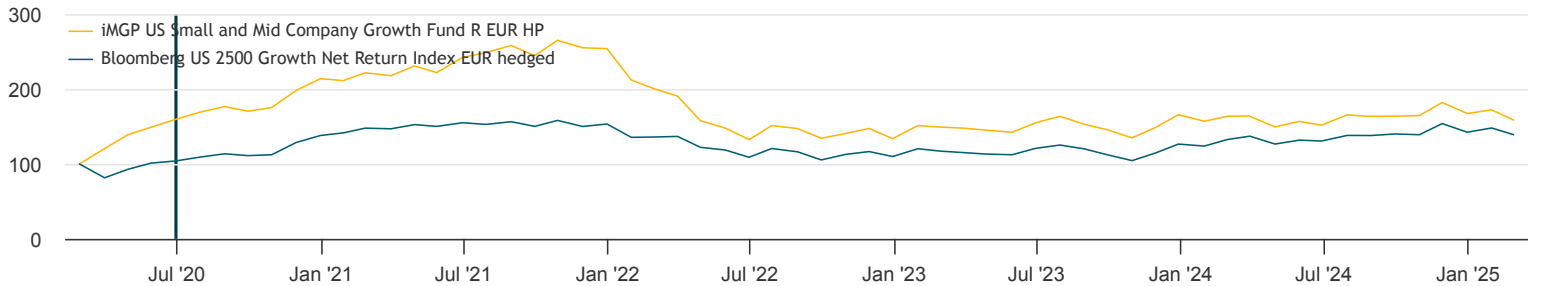


## Fondsfakten

Fund manager	Polen Capital Management, LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	-
Fund size	USD 12.6 mn
Asset class	International Equities
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date of the strategy	2025.03.19
Inception date of the Share class	2012.06.22
Umsetzungsdatum der neuen Strategie	2020.06.30
Benchmark	Bloomberg US 2500 Growth Net Return Index EUR hedged
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	SG (QI), LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

## Performance & Risikokennzahlen

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 2020.06.30 and the performance and, if any, the index of the Fund as from 2020.06.30. Since 1st May 2024, the Bloomberg US 2500 Growth Net Return Index EUR hedged 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.

Monatliche Performance	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	-5.2%	2.9%	-7.9%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2024	0.9%	-5.3%	4.2%	0.3%	-8.9%	5.0%	-3.3%	9.1%	-1.2%	0.2%	0.5%	10.6%	-8.1%
2023	23.9%	13.0%	-1.3%	-1.0%	-1.8%	-1.9%	8.8%	5.7%	-6.5%	-4.7%	-7.5%	10.3%	11.5%
2022	-47.3%	-16.5%	-5.3%	-5.1%	-17.2%	-6.3%	-10.4%	14.2%	-2.7%	-8.8%	4.7%	4.8%	-9.2%
2021	18.7%	-1.3%	4.9%	-1.7%	6.0%	-3.9%	9.1%	2.7%	3.8%	-5.3%	8.4%	-3.8%	-0.5%
2020	--	--	--	--	--	--	--	6.0%	4.3%	-3.5%	2.9%	13.0%	8.0%

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

Kumulierte Performance	Fonds		Calendar year performance	Fonds		Annualized risk measures	Fonds		Benchmark
	Fonds	Benchmark		Fonds	Benchmark		Fonds	Benchmark	
1 Monat	-7.9%	-6.1%	YTD	-5.2%	-2.3%	Volatility	28.3%	21.6%	
3M	-12.9%	-9.6%	2024	0.9%	12.5%	Sharpe ratio	-0.3	0.0	
6M	-3.0%	0.8%	2023	23.9%	15.1%	Tracking error	11.3%	--	
1Y	-3.1%	4.9%	2022	-47.3%	-28.3%	Information ratio	-0.6	--	
3Y	-21.0%	2.3%	2021	18.7%	11.1%	Beta	1.2	--	
5Y	4.2%	39.1%	2020	26.5%	26.2%	Correlation	0.9	--	
Since inception	90.1%	211.4%	2019	16.1%	26.1%				
			2018	-13.5%	-8.9%				
Annualized performance			2017	19.5%	19.8%				
3Y	-7.6%	0.8%	2016	15.7%	10.0%				
5Y	0.8%	6.8%							
Since inception	5.2%	9.4%							

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means Bloomberg US 2500 Growth Net Return Index EUR hedged, 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.

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 Small and Mid Company Growth Fund

Share class : R EUR HP

For professional and/or retail investors

## Fondsmanager Kommentar

### Höhepunkte

-SMID-Cap-Aktien gaben nach einem robusten Jahresauftakt im Februar um 6,3% nach. Die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries erreichte zur Mitte des Monats einen Höchststand von 4,6%. Dann fiel sie aufgrund der Besorgnis über eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums auf 4,2%, was zu einer Flucht in sichere Anlagen führte. Der iMGP US Small and Mid Company Growth Fund blieb im Monatsverlauf hinter seiner Benchmark zurück. Die zugrunde liegenden Unternehmen im Fonds sind unseres Erachtens robust und bleiben auch angesichts einer ungewissen Konjunktorentwicklung gut positioniert.

Kumulierte Performance	Fonds	Benchmark
1 Monat	-7.9%	-6.1%
YTD	-5.2%	-2.3%

## Marktbericht

SMID-Cap-Aktien gaben nach dem robusten Jahresauftakt im Februar um 6,3% nach. Die Rendite der 10-jährigen US-Treasuries erreichte zur Mitte des Monats einen Höchststand von 4,6%. Dann fiel sie aufgrund der Besorgnis über eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums auf 4,2%, was zu einer Flucht in sichere Anlagen führte. Einige der Sektoren, die sich im letzten (Technologie, Industrie und Nicht-Basiskonsumgüter) gerieten im Februar ins Hintertreffen, da die Anleger in defensive Werte umschichteten. Aus der Faktorperspektive waren Dividendenrendite, Rentabilität und Substanztitel gefragt, während Beta und Gewinnschwankungen sich unterdurchschnittlich entwickelten.

## Fondsbericht

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds nach Abzug der Gebühren hinter seinem Index zurück. Die vorteilhafte Auswahl der Industrietitel wurde durch die ungünstigere Auswahl in Technologie, Basiskonsumgütern und Gesundheit mehr als aufgehoben. Die relative Sektorpositionierung belastete die Performance ebenfalls deutlich. Dies war hauptsächlich auf die Übergewichtung im Technologiesektor zurückzuführen, der im Berichtsmonat schwächelte, sowie auf die Untergewichtung in Gesundheits- und Grundstofftiteln. Auf der Ebene der Positionen leisteten Goosehead Insurance, Dutch Bros und Paycom Software die größten relativen und absoluten positiven Beiträge. Globant, e.l.f. Beauty und AAON waren die bemerkenswertesten relativen und absoluten Negativfaktoren. Goosehead Insurance, ein Makler für Sach- und Unfallversicherungen, erzielte einen unerwartet guten Umsatz und Gewinn und verzeichnete positive Trends in Bezug auf Kennzahlen wie Prämienwachstum und Wachstum der Anzahl der Agenten. Dutch Bros, eine Drive-in-Kaffee- und Getränkeketten mit knapp 1.000 Standorten, meldete überzeugende Ergebnisse, die auf Veränderungen unter der neuen Geschäftsführung, die Eröffnung verbesserter Standorte und digitale Bestellungen zurückzuführen sind, was insgesamt darauf hindeutet, dass das Unternehmen auf Hochtouren läuft. Wir halten Dutch Bros für ein Unternehmen mit potenziell langfristigem EPS-Wachstum. Paycom Software, ein Anbieter von Cloud-basierter Software für das Personalwesen, meldete ebenfalls solide Ergebnisse und signalisierte damit eine Rückkehr zu zweistelligem Wachstum nach selbstverschuldeten Schwierigkeiten, die sich aus der kürzlich erfolgten Einführung von Beti® (Paycoms Self-Service-Lohnbuchhaltungstool) ergaben. Der Aktienkurs des Unternehmens für digitale Transformation und IT-Dienstleistungen Globant sank um mehr als 25%, da die Prognose für 2025 schwächer ausfiel als erwartet. Der Hintergrund der IT-Dienstleistungsbranche war allgemein schwach, wobei der übertriebene Aktienverkauf möglicherweise darauf hindeutet, dass Globant sich dem Trend widersetzen würde, im Gegensatz zu Wettbewerbern, die bereits ein gedämpfteres Wachstum verzeichnet hatten. Langfristig sehen wir Globant als wettbewerbsfähigen Compounder im Fadenkreuz eines starken langfristigen Wachstums. Fortsetzung des Trends im Januar, e.l.f. Beauty verzeichnete im Februar eine anhaltende Schwäche. Das Kosmetik- und Hautpflegeunternehmen, das erschwingliche, tierversuchsfreie und vegane Produkte anbietet, hat seine Prognose für das Geschäftsjahr gesenkt und dies mit schwächeren Trends zu Jahresbeginn begründet. Angesichts des Engagements in den chinesischen Lieferketten bestehen weiterhin Bedenken über die Auswirkungen der bevorstehenden Zölle. Schließlich verkaufte AAON, ein Hersteller von HLK-Geräten für gewerbliche und industrielle Märkte, mehr als 20% seiner Aktien aufgrund unerwartet niedriger Gewinne, die auf den anhaltenden Wandel in seinem Kerngeschäft HLK zurückzuführen sind. Es lohnt sich, an die Übernahme von BASX durch AAON Ende 2021 zu erinnern, die den Einstieg in den Markt für Rechenzentren zum Ziel hatte. Letztes Jahr profitierte die Aktie zu bestimmten Zeitpunkten von der positiven Stimmung gegenüber KI. Daher dürften die überhöhten Bewertungen und unerfüllten Erwartungen wahrscheinlich für einen Teil des jüngsten übermäßigen Verkaufsdrucks verantwortlich sein.

## Ausblick

Die letzten beiden Jahre waren für SMID Caps aufgrund der steigenden Zinssätze, der historisch hohen Inflation und des ungewissen makroökonomischen Umfeldes besonders schwierig. Angesichts der Stabilisierung des Umfelds verzeichnen viele unserer Unternehmen positive Wachstumsindikatoren, weil sie bereits Anstrengungen unternommen haben, um ihre Kostenstrukturen zu optimieren und ihre Produktivität zu steigern. Die Margen fallen also wahrscheinlich höher aus und sorgen für ein beschleunigtes Gewinnwachstum. Trotz eines vergleichbaren Rückgangs im Jahr 2022 verzeichneten SMID Caps in den letzten zwei Jahren nicht eine robuste Erholung wie Large Caps. Dadurch kam es zu einer historisch großen Bewertungslücke. Die Bewertung ist zwar kein Timing-Tool, deutet aber auf höhere erwartete Renditen für SMID Caps hin.

## Portfolioaufgliederung

### Nach Ländern

VEREINIGTE STAATEN	94.7%
LUXEMBURG	3.9%
Flüssige Mittel	1.5%

### Nach Sektoren

Technologie	34.3%
Finanzwesen	17.4%
Industrie	16.1%
Nicht-Basiskonsumgüter	14.7%
Gesundheit	12.0%
Basiskonsumgüter	2.3%
Grundstoffe	1.7%
Flüssige Mittel	1.5%

### Top 10

PAYCOM SOFTWARE INC	5.5%
EXLSERVICE HOLDINGS INC	5.0%
GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	4.9%
GLOBANT SA	3.9%
DYNATRACE INC	3.8%
DUTCH BROS INC-CLASS A	3.6%
MORNINGSTAR INC	3.4%
HAMILTON LANE INC-CLASS A	3.1%
BIO-TECHNE CORP	3.0%
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	2.8%
	39%

### Nach Währungen

USD	100.0%
-----	--------

### Nach Marktkapitalisierungen

Between 10 and 20 Bns \$	39.8%
Between 5 and 10 Bns \$	40.1%
Between 2 and 5 Bns \$	13.7%
Between 0 and 2 Bns \$	4.9%
Flüssige Mittel	1.5%

### 3 beste Performancebeiträge

GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	0.7%
DUTCH BROS INC-CLASS A	0.5%
PAYCOM SOFTWARE INC	0.2%

### 3 schlechteste Performancebeiträge

GLOBANT SA	-1.5%
ELF BEAUTY INC	-0.7%
AAON INC	-0.5%

## iMGP US Small and Mid Company Growth Fund

Share class : R EUR HP

For professional and/or retail investors

## Dealing information

Liquidität	Daily
Annahmeschluss	TD 12:00 Luxembourg
Anfängliche Mindestanlage	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0747344488
CH-Valoren	14990817
Bloomberg	OYUSIE2 LX

## Gebühren

Ausgabeaufschlag	Max 0.00%
Rücknahmeaufschlag	Max 1.00%
Max management fee	1.00%
Effective management fee	1.00%
Performancegebühr	-

## Administrative information

Zentrale Verwaltung	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Transferstelle	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Depotbank	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

Wirtschaftsprüfer	PwC Luxembourg
Verwaltungsgesellschaft	iM Global Partner Asset Management S.A.

## Important information

Dieses Marketingdokument wird vom Investmentfonds iMGP SICAV herausgegeben (im Folgenden „iMGP“). Es ist nicht zur Verteilung an oder Benutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsbürger oder Einwohner eines Staats, Landes oder Territoriums sind, in dem die geltenden Gesetze und Bestimmungen dessen Verteilung, Veröffentlichung, Herausgabe oder Benutzung verbieten. Nutzer tragen die alleinige Verantwortung für eine Überprüfung, dass ihnen von Rechts wegen die Einsicht in die hierin enthaltenen Informationen gestattet ist. **Nur die aktuellste Fassung des Prospekts, des Basisinformationsblattes, der Satzung und der Jahres- und Halbjahresberichte iMGPs (hierin als die „Rechtsdokumente“ iMGPs bezeichnet) sollten als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Die Dokumente stehen auf der Webseite [www.imgp.com](http://www.imgp.com) zur Verfügung und können auch auf Anfrage von den iMGP-Büros in, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg bezogen werden.** Für die Schweiz sind der Prospekt, das Basisinformationsblatt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Statuten kostenlos erhältlich bei CACEIS (Schweiz) SA – 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, Vertreter für die Schweiz und CACEIS Bank, Paris, Geschäftsstelle Nyon / Schweiz, Zahlstelle für die Schweiz. Für andere Länder ist die Liste der Vertreter auf [www.imgp.com](http://www.imgp.com) verfügbar.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen sind weder als Angebot noch als Empfehlung oder Beratung in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen zu verstehen. Darüber hinaus sollte jede Bezugnahme auf ein bestimmtes Wertpapier in diesem Dokument nicht als Empfehlung oder Anlageberatung ausgelegt werden. Sie sind ausschließlich dazu bestimmt, den Investor über die vergangene Performance zu informieren und geben nicht die Meinung von iMGP oder verbundenen Unternehmen über zukünftige Erträge wieder. Die Informationen, Meinungen und Einschätzungen die in diesem Dokument enthalten sind, gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. iMGP hat keine Maßnahmen ergriffen, um sich an jeden einzelnen Investor anzupassen, der für seine eigenen unabhängigen Entscheidungen verantwortlich bleibt. Jeder Anleger ist für seine eigenen unabhängigen Entscheidungen verantwortlich. Darüber hinaus wird Anlegern geraten, ihre Rechts-, Finanz- oder Steuerberater zu konsultieren, bevor sie Anlageentscheidungen treffen. Die steuerliche Behandlung hängt vollumfänglich von der finanziellen Situation jedes Anlegers ab und kann sich in Zukunft ändern. Anlegern wird empfohlen, vor Anlageentscheidungen eine angemessene Expertenberatung einzuholen. Dieses Marketingdokument soll in keiner Weise die rechtliche Dokumentation und/oder jegliche Informationen ersetzen, die Anleger von ihren Finanzberatern erhalten.

Der Wert der erwähnten Anteile kann schwanken, so dass ein Anleger den ursprünglichen Wert seines Investments möglicherweise nur teilweise oder gar nicht zurückerhält. Anleger sollten den Verkaufsprospekt iMGPs konsultieren, der weitere Einzelheiten zu den mit der Anlage verbundenen Risiken enthält. **Die Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Hinweise auf zukünftige Ergebnisse.** Sie wird in der Einheitswährung berechnet und kann bei Investitionen in einer anderen Währung auch von Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Die angegebenen Leistungsdaten enthalten keine Provisionen oder Gebühren im Zusammenhang mit der Zeichnung und / oder dem Rückkauf von Aktien. **Renditen werden nach Abzug von Gebühren in den Referenzwährungen der jeweiligen Teilfonds berechnet.** Sie spiegeln die laufenden Gebühren wider, enthalten Verwaltungsgebühren und möglicherweise auch an die Wertentwicklung gebundene Gebühren, die von den Teilfonds abgezogen werden. Alle Renditen werden von NIW zu NIW einschließlich wiederangelegter Dividenden berechnet. Sofern nicht anders angegeben, wird die Wertentwicklung der Teilfonds auf Gesamtrenditebasis einschließlich Dividenden oder sonstiger relevanter Ausschüttungen ausgewiesen. **Alle ausgewiesenen Renditen verstehen sich vor Steuerabzügen, die unter Umständen für einen Anleger anwendbar sind.** Es ist möglich, dass mit iMGPs verbundene Unternehmen und Führungskräfte, Direktoren oder Mitarbeiter, Beteiligungen oder Positionen an den in diesem Dokument aufgeführten Wertpapieren halten, oder gehalten haben, oder dass sie für diese Wertpapiere gehandelt oder als Market Maker gehandelt haben. Darüber hinaus können diese juristischen oder natürlichen Personen mit den Vertretern der Firmen, die die oben genannten Wertpapier begeben haben, in Verbindung gestanden haben oder stehen, für diese Dienstleistungen angeboten haben oder anbieten sowie dem Verwaltungsrat des fraglichen Unternehmens angehört haben oder angehören. Etwaige Hinweise auf einen Index erfolgen ausschließlich zu Informationszwecken. Die Performance des Fonds kann von der Wertentwicklung des Index abweichen. Die Daten von Indexanbietern dürfen in keiner Form reproduziert oder weitergegeben werden und dürfen nicht als Basis oder Komponenten von Finanzinstrumenten oder Produkten oder Indizes herangezogen werden. Der Risiko Indikator gibt die Risikoklasse des Fonds wieder. Er kann zwischen 1 und 7 liegen. Die Risikoklasse 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage in dem Fonds risikolos ist. Die Kennzahl stützt sich auf historische Daten und ist daher keine Garantie für das Maß der zukünftigen Risiken des Fonds. Die Kennzahl ist auch nicht als Anlageziel für den Fonds gedacht und kann sich deshalb im Laufe der Zeit ändern. Weitere wichtige Informationen finden Sie bitte in der aktuellen Version des "Basisinformationsblatt" („BIB“).