

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR
ISIN : LU1457568472Géré par
Ersel Asset Management SGR

For professional and/or retail investors

Objectif d'investissement

L'objectif du Fonds est de générer une croissance du capital principalement par le biais de tout type d'obligations subordonnées, y compris des obligations convertibles et jusqu'à 50% d'obligations convertibles contingentes (CoCo), émises par des entités européennes ou exerçant majoritairement leurs activités en Europe. Le Fonds peut, dans une moindre mesure, investir dans d'autres titres obligataires, y compris dans des titres adossés à des actifs (ABS). L'indice ICE BofA ML EUR Financial Subordinated est employé aux seules fins de comparaison, y compris de comparaison de la performance. Le Fonds est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du gérant n'est pas limité par l'Indice. Même si le gérant peut tenir compte de la composition de l'Indice, le Fonds est susceptible de différer fortement de l'Indice. Dans le cadre de la politique d'investissement susmentionnée, le gérant peut aussi investir dans des Credit Default Swaps, tant en qualité d'acheteur que de vendeur de protection. **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

SRI

RISQUE PLUS FAIBLE
(TYPICALLY LOWER REWARDS)RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

SRI

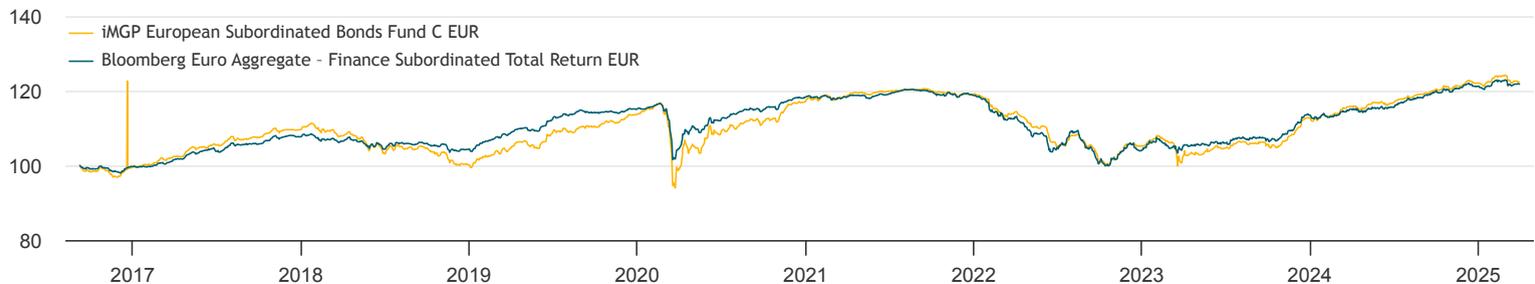
RISQUE PLUS FAIBLE
(TYPICALLY LOWER REWARDS)RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Ersel Asset Management SGR
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	EUR 183.34
Taille du fonds	EUR 142.3 mn
Classe d'actifs	European Bonds
Zone d'investissement	Europe
Horizon d'investissement recommandé	At least 4 years
Devise de la part	EUR
Date de lancement de la part	2016.09.08
Indice	Bloomberg Euro Aggregate – Finance Subordinated Total Return EUR
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	LU, IT, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	0.1%	1.0%	0.6%	-1.5%	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2024	8.3%	0.9%	0.1%	1.8%	-0.4%	1.1%	0.0%	1.6%	0.6%	0.9%	0.1%	1.1%	0.3%
2023	7.1%	1.7%	-0.7%	-3.8%	1.0%	0.9%	0.4%	1.7%	-0.4%	-0.4%	0.0%	3.1%	3.5%
2022	-11.6%	-1.4%	-2.8%	0.2%	-2.5%	-0.8%	-5.0%	2.7%	-1.7%	-4.8%	1.1%	3.2%	0.1%
2021	1.8%	0.4%	0.0%	0.8%	0.8%	-0.1%	0.4%	0.3%	0.1%	-0.1%	-0.6%	-0.7%	0.4%
2020	3.0%	1.5%	-1.2%	-13.0%	6.6%	1.4%	1.2%	1.3%	1.9%	-0.4%	0.2%	4.1%	0.7%

Performance cumulée	Fonds		Indice		Calendar year performance		Fonds		Indice		Annualized risk measures		Fonds		Indice	
1 mois	-1.5%		-1.0%		YTD		0.1%		0.4%		Volatility	4.9%		4.7%		
3M	0.1%		0.4%		2024		8.3%		6.8%		Sharpe ratio	0.0		0.0		
6M	1.7%		1.7%		2023		7.1%		9.2%		Information ratio	-0.1		--		
1Y	5.5%		5.8%		2022		-11.6%		-12.5%		Duration	4.1		--		
3Y	6.9%		7.8%		2021		1.8%		0.5%		Yield to maturity	5.1%		--		
5Y	23.3%		16.5%		2020		3.0%		2.8%							
Since inception	22.2%		21.8%		2019		13.3%		10.3%							
					2018		-8.5%		-3.1%							
					2017		10.2%		8.0%							
					2016		--		--							
Annualized performance	Fonds		Indice													
3Y	2.3%		2.5%													
5Y	4.3%		3.1%													
Since inception	2.4%		2.3%													

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 European Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

- Les taux ont chuté en Europe en raison des plans d'endettement de l'Allemagne, tandis que leurs homologues américains étaient volatils mais ont clôturé quasi inchangés.
- À l'inverse, les spreads du dollar se sont élargis de manière plus prononcée que ceux de l'Europe, les obligations à haut rendement américaines s'étant élargies d'environ 60 pb.
- Dans le sous-segment des COCO, ceux-ci ont sous-performé, les noms en euros étant les plus mauvais performers, en baisse d'environ 2 %, pénalisés à la fois par les spreads et les taux.
- La stratégie a enregistré des performances négatives en raison de sa duration et a sous-performé son indice de référence en raison de son exposition aux COCO.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	-1.5%	-1.0%
YTD	0.1%	0.4%

Analyse de marché

Les taux ont chuté en Europe après l'annonce par l'Allemagne d'un plan de dépenses budgétaires historiques en réponse aux risques de croissance liés à la nouvelle politique commerciale des États-Unis. En conséquence, les taux de l'euro ont connu la plus forte variation quotidienne depuis ces dernières décennies, atteignant le pic de septembre 2023 à la fin du cycle de resserrement monétaire. À l'inverse, bien que volatils, les taux américains ont clôturé le mois globalement inchangés, car la politique douanière de Trump est attendue pour peser sur la croissance américaine. En conséquence, les spreads des créances américaines à haut rendement se sont élargis de plus de 60 pbs, tandis que leurs homologues européens se sont mieux comportés. En termes de performance globale, le crédit européen a sous-performé en raison de la forte variation des taux : tandis que les créances d'investissement en dollars étaient légèrement négatives, leurs homologues en euros ont perdu environ 1 %, tout comme les émissions subordonnées en euros. Parmi les obligations subordonnées, les COCO ont sous-performé tous les segments, perdant presque 2 points en un mois, souffrant à la fois d'une hausse des taux sans risque et d'un élargissement des spreads.

Analyse du Fonds

La stratégie a enregistré des performances négatives en raison de son exposition à la duration en euros d'environ 4 ans. Le fonds a également sous-performé son indice de référence en raison de son exposition aux COCO, qui ont été les moins performants dans l'espace du crédit en euros en mars. Les instruments les plus défavorables ont été en réalité des titres de meilleure qualité mais de duration plus longue, tant dans les segments Tier 2 que COCO, tels qu'Allianz 2054 (-3,4%) et ABN Amro perp (-4,1%). Les obligations à court terme Tier 2 ont été les actifs les plus défensifs au sein du portefeuille, enregistrant des pertes peu significatives. L'allocation de la stratégie est restée inchangée en mars, le mouvement soudain des taux semblant excessif compte tenu du niveau élevé d'incertitudes entourant à la fois le plan de dépenses fiscales et les politiques commerciales américaines. L'exposition aux COCO est restée légèrement supérieure à 30% et celle aux obligations Tier 2 proche de 50%, les obligations hybrides et la trésorerie étant chacune à 10%. La duration globale est également restée inchangée et s'établit toujours à 4 ans, en ligne avec l'indice de référence.

Perspectives

Les valorisations de crédit restent globalement hautes, malgré l'élargissement récent, tandis que les incertitudes portant sur les perspectives de croissance et les politiques budgétaires aux États-Unis et dans la zone euro pèseront sur les taux, suggérant une approche prudente globale vis-à-vis des risques de crédit et de taux d'intérêt. Les obligations COCO continuent d'offrir un meilleur rapport risque/rendement parmi les instruments à bêta élevé, compte tenu de leurs rendements plus élevés émis par des émetteurs très solides et semblent moins tendus qu'auparavant à ces niveaux. Nous pensons que le changement de régime des politiques budgétaires en Europe n'est peut-être pas pleinement reflété par le niveau actuel des taux, ainsi que l'impact des droits de douane américains sur la croissance. La stratégie conservera une approche prudente en quête d'un meilleur point d'entrée avant d'augmenter davantage son exposition au risque.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs

Corporate	92.5%
Liquidités	7.5%

Par pays

FRANCE	24.8%
ITALIE	21.6%
ESPAGNE	13.6%
Others Countries	11.4%
PAYS-BAS	10.1%
ALLEMAGNE	7.4%
ROYAUME-UNI	4.5%
IRLANDE	3.6%
AUTRICHE	2.9%

Par devise

EUR	100.0%
-----	--------

Par échéance

De 3 à 5 ans	1.8%
De 5 à 7 ans	7.4%
De 7 à 10 ans	30.0%
Plus de 10 ans	60.9%

Par secteur

Finance	82.0%
Services aux collectivités	4.4%
Communication	2.2%
Consommation cyclique	1.6%
Énergie	1.4%
Industrie	1.0%
Liquidités	7.5%

Par séniorité

T2	44.1%
COCO	34.7%
SUB	21.2%

Par notation de crédit

A	1.6%
BBB	54.7%
BB	40.6%
B	3.0%

Top 10

AIB VAR 05/35 EMTN	2.2%
BBVASM VAR 02/36 GMTN	2.2%
HSBC VAR 03/35	2.2%
BNP VAR 07/35 EMTN	2.1%
BBVASM VAR 02/37 EMTN	2.0%
ACAFP 2% 03/29 EMTN	1.7%
ABANCA VAR 09/33 EMTN	1.7%
ISPIM VAR 02/34 EMTN	1.6%
SOCGEN 5.625% 06/33 EMTN	1.6%
DB VAR PERP	1.6%
	18.9%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR

For professional and/or retail investors

Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU1457568472
Nr. de valeur CH	33361705
Bloomberg	OYESBCE LX

Frais

Comm. de souscription	Max 3.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	1.20%
Effective management fee	1.20%
Comm. de performance	-

Informations administratives

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		

Informations importantes

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 »).