

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
SRRRI

RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)				RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7	

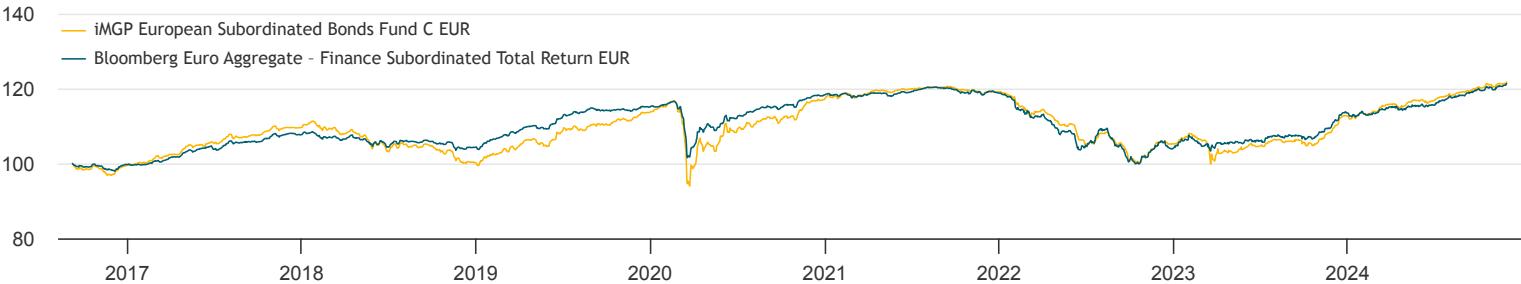
SRI

RISQUE PLUS FAIBLE (Typically lower rewards)				RISQUE PLUS ÉLEVÉ (Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7	

Caractéristiques du fonds

Fund manager	Ersel Asset Management SGR
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 182.56
Fund size	EUR 144.6 mn
Asset class	European Bonds
Investment zone	Europe
Recommended invest. horizon	At least 4 years
Share class currency	EUR
Inception date of the Share class	2016.09.08
Indice	Bloomberg Euro Aggregate – Finance Subordinated Total Return EUR
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	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
2024	8.0%	0.9%	0.1%	1.8%	-0.4%	1.1%	0.0%	1.6%	0.6%	0.9%	0.1%	1.1%	--
2023	7.1%	1.7%	-0.7%	-3.8%	1.0%	0.9%	0.4%	1.6%	-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%	0.7%	-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%
2019	13.3%	2.2%	1.4%	0.4%	2.2%	-1.8%	3.5%	1.2%	0.7%	0.1%	1.1%	0.7%	1.1%

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.1%	1.5%
3M	2.2%	2.7%
6M	4.3%	5.3%
1Y	11.7%	9.9%
3Y	2.6%	2.5%
5Y	8.3%	6.0%
Since inception	21.7%	21.4%

Calendar year performance	Fonds	Indice
YTD	8.0%	6.9%
2023	7.1%	9.2%
2022	-11.6%	-12.5%
2021	1.8%	0.5%
2020	3.0%	2.8%
2019	13.3%	10.3%
2018	-8.5%	-3.1%
2017	10.2%	8.0%
2016	--	--
2015	--	--

Annualized risk measures	Fonds	Indice
Volatility	5.0%	4.9%
Sharpe ratio	-0.3	-0.3
Information ratio	0.0	--
Duration	3.9	--
Yield to maturity	5.1%	--

Annualized performance	Fonds	Indice
3Y	0.9%	0.8%
5Y	1.6%	1.2%
Since inception	2.4%	2.4%

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

- Le « Trump trade » a dominé la première quinzaine du mois, avec une solide performance des actifs risqués et une hausse des taux souverains, en particulier aux États-Unis
- Par la suite, les taux ont commencé à se replier, tout comme les spreads des obligations d'entreprise, les anticipations de ralentissement de la croissance et les problèmes politiques en France et en Allemagne ayant particulièrement pesé sur les taux et les spreads de la zone euro
- En conséquence, les obligations d'entreprise de haute qualité se sont particulièrement bien comportées, tirées par l'évolution des taux, tandis que les segments à bêta élevé ont été entravés par le creusement des spreads, en particulier dans les segments des titres à haut rendement et de la dette hybride
- Les obligations financières d'établissements financiers se sont mieux comportées, en particulier les instruments Tier 2 compte tenu de leur corrélation plus élevée avec les taux, mais les obligations CoCo ont également été bien entourées et ont clôturé le mois à leurs niveaux les plus élevés depuis le début de l'année

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.1%	1.5%
YTD	8.0%	6.9%

Analyse de marché

Le mois de novembre s'est ouvert sur les élections américaines très attendues, la victoire de Donald Trump ayant entraîné un rebond des actifs risqués et une hausse des taux souverains face aux anticipations d'accélération de la croissance et de l'inflation. La réaction initiale s'est également caractérisée par un découplage des perspectives de croissance entre les États-Unis et l'Europe, sachant que les politiques de Donald Trump devraient avoir un impact négatif sur une tendance économique déjà plus faible dans les pays européens. Cette réaction initiale s'est estompée au cours du mois, notamment en raison de l'impact négatif sur les finances publiques américaines qui, conjugué à des statistiques moins bonnes que prévu et aux remous politiques en Europe, a fait reculer les taux, en particulier dans la zone euro, où le rendement du Bund à 10 ans a baissé de plus de 30 pb. Dans le même temps, les spreads des obligations d'entreprise ont atteint de nouveaux plus bas aux États-Unis mais ont commencé à se creuser pour les émetteurs européens en raison des inquiétudes entourant la croissance. En conséquence, les obligations d'entreprise de haute qualité ont enregistré les meilleures performances, tirées par l'évolution des taux, tandis que les performances des segments à bêta élevé ont été plombées par le creusement des spreads, en particulier dans les segments des titres à haut rendement et de la dette hybride. Cependant, les obligations subordonnées d'établissements financiers se sont mieux comportées que ces dernières, en particulier les instruments Tier 2 compte tenu de leur corrélation plus élevée avec les taux, mais aussi les obligations CoCo, qui sont restées bien entourées et ont clôturé le mois à leurs niveaux les plus élevés depuis le début de l'année.

Analyse du Fonds

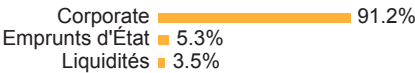
La stratégie a enregistré des résultats positifs mais a sous-performé son indice de référence, les obligations Tier 2 ayant surperformé les instruments subordonnés juniors. En revanche, le compartiment a surperformé les obligations à haut rendement compte tenu de sa duration plus élevée et du soutien une nouvelle fois positif des obligations CoCo. Aucun instrument n'a eu une incidence négative en novembre. Les meilleures contributions sont venues des obligations Tier 2 à duration plus longue comme Allianz et CNP 2054 (+3%) parmi les compagnies d'assurance, mais aussi des instruments Tier 2 de banques de grande qualité comme BPCE et HSBC 2035 (+2%), BBVA 2036, AIB 2025 et ING 2035, en hausse de 3% sur le mois dans chaque cas. L'allocation d'actifs globale est restée inchangée durant le mois, avec une exposition maintenue à 30% aux obligations CoCo, proche de 50% aux obligations Tier 2 et à 14% aux obligations hybrides. La stratégie a souscrit à la nouvelle émission AT1 de BPER mais a pris des bénéfices juste après une forte progression consécutive au placement, conservant l'ancienne obligation AT1 à coupon élevé du même émetteur.

Perspectives

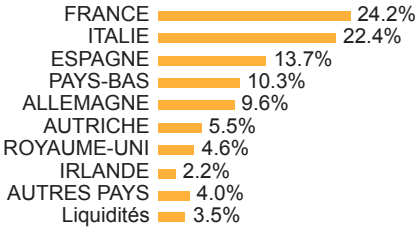
Pour la suite, les primes de risque semblent globalement comprimées mais les obligations subordonnées et surtout les obligations CoCo continuent d'offrir un portage plus élevé et un meilleur couple rendement/risque parmi les instruments à bêta élevé. Quoi qu'il en soit, la stratégie conservera une approche prudente jusqu'à la fin de l'année en maintenant le bêta actuel du portefeuille et en préférant le risque de taux aux risques de spread alors que le processus de désinflation est en bonne voie et que les perspectives de croissance se détériorent dans la zone euro.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs



Par pays



Par devise



Par échéance

Moins d'un an	5.5%
De 3 à 5 ans	1.7%
De 5 à 7 ans	6.2%
De 7 à 10 ans	26.9%
Plus de 10 ans	59.7%

Par secteur

Finance	80.1%
Emprunts d'État	5.3%
Services aux collectivités	4.3%
Communication	2.1%
Industrie	2.0%
Énergie	1.3%
Consommation cyclique	1.3%
Liquidités	3.5%

Par séniorité

T2	41.4%
COCO	31.3%
SUB	21.8%
SEN	5.5%

Par notation de crédit

AAA	5.5%
A	1.6%
BBB	49.9%
BB	40.1%
B	2.9%

Top 10

BKO 2.2% 12/24	5.3%
ASSGEN 5.272% 09/33 EMTN	2.3%
BBVASM VAR 02/36 GMTN	2.3%
HSBC VAR 03/35	2.2%
CNPFV VAR 07/54 EMTN	2.2%
AIB VAR 05/35 EMTN	2.2%
BNP 1.625% 07/31 EMTN	1.9%
ISPIM VAR 02/34 EMTN	1.7%
ACAFV 2% 03/29 EMTN	1.7%
ABANCA VAR 09/33 EMTN	1.6%
	23.4%

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR

For professional and/or retail investors

Dealing information

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%
Frais de gestion	Max 1.20%
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-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 »).