

iMGP Funds

iMGP European Corporate Bonds

Managed by
Ersel Asset Management SGR

Share class : R EUR D
ISIN : LU0794601509
For qualified and retail investors

Investment objective

The Fund's objective is to generate investment growth through bonds issued by private companies in Europe. The Index ICE BofAML Euro Corporate is used for comparison only, incl. for performance comparison. The Fund is actively managed and the manager's discretionary powers are not constrained by the Index. As part of the aforementioned investment policy, the manager may also invest in derivatives such as index futures (purchase or sale of an index at the prevailing rate, with settlement at a future date) and options (contract entitling the Fund or the counterparty of the Fund to buy or sell a position at a given price at a future date).

Risk/Return profile

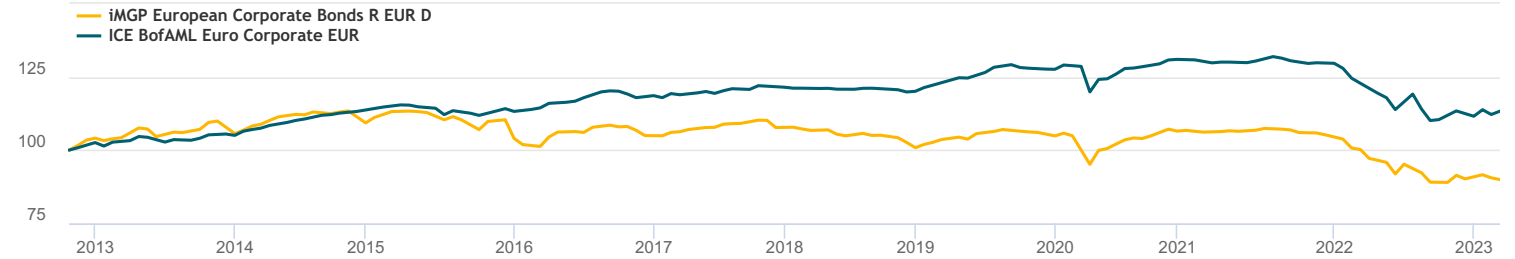


Fund facts

Fund manager	Ersel Asset Management SGR
Dividend policy	Distributing
Last NAV	EUR 899.62
Fund size	EUR 26.7 mn
Fund type	Bonds
Investment zone	Europe
Recommended invest. horizon	At least 4 years
Share class currency	EUR
Inception date	2012.10.03
Index	ICE BofAML Euro Corporate EUR
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	NL, LU, IT (QI), GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

Performance & risk measures

Data as of 2023.03.31



ICE BofAML Euro Corporate

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	-0.6%	1.6%	-1.1%	-1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-13.5%	-1.4%	-2.9%	-0.5%	-3.0%	-1.4%	-4.1%	3.6%	-3.1%	-3.5%	-0.1%	2.7%	-0.5%
2021	-0.5%	0.2%	-0.5%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.6%	-0.2%	-0.3%	-0.8%	-0.1%	0.1%
2020	2.7%	0.9%	-0.8%	-9.3%	5.0%	0.6%	1.5%	1.4%	0.6%	-0.2%	0.9%	2.2%	0.5%
2019	5.5%	1.1%	0.7%	0.9%	0.8%	-0.6%	1.8%	0.7%	0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.2%	0.3%
2018	-4.6%	0.1%	-0.5%	-0.5%	0.2%	-1.4%	-0.5%	0.8%	-0.6%	0.1%	-0.8%	-1.5%	0.1%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-1.0%	0.7%
3M	-0.6%	1.2%
6M	1.5%	2.6%
1Y	-9.4%	-7.7%
3Y	-3.1%	-5.9%
5Y	-10.8%	-6.7%
Since inception	13.0%	12.9%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	-0.6%	1.2%
2022	-13.5%	-14.0%
2021	-0.5%	-1.0%
2020	2.7%	2.6%
2019	5.5%	6.3%
2018	-4.6%	-1.1%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	4.6%	4.7%
Sharpe ratio	-0.2	-0.3
Information ratio	0.3	-
Duration	4.0	-
Yield to maturity	4.8%	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	-1.0%	-2.0%
5Y	-2.2%	-1.4%
Since inception	1.2%	1.2%

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.

iMGP European Corporate Bonds

Share class : R EUR D

For qualified and retail investors

Manager Comment

Highlights

- Les turbulences parmi les banques régionales américaines et la fusion dans l'urgence de CS avec UBS ont provoqué un creusement des spreads en mars sur les marchés du crédit américain et européen. Le crédit en USD, dont les spreads se sont moins creusés, notamment ceux des titres à bêta élevé, a toutefois surperformé le crédit en EUR
- Les obligations à haut rendement l'ont emporté, soutenues par la baisse des taux sans risque alimentée par la ruée sur les valeurs de qualité et les anticipations d'une politique plus accommodante de la part des banques centrales
- Les titres à haut rendement en USD ont clôturé en territoire légèrement positif, tandis que ceux de la zone euro ont clôturé tout juste dans le rouge mais ont nettement surperformé les obligations subordonnées
- Les instruments AT1 ont été les plus affectés et ont clôturé en baisse de plus de 5% en dépit d'un redressement la dernière semaine du mois, tandis que les titres hybrides et la dette Tier 2 ont subi des pertes mineures
- La stratégie a enregistré une performance négative et a sous-performé son indice de référence en raison d'une duration plus courte et d'une exposition plus importante au risque de crédit

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-1.0%	0.7%
YTD	-0.6%	1.2%

Market Review

Le mois de mars a été dominé par les tensions dans le secteur bancaire. La faillite de SVB s'est propagée au-delà du secteur des banques régionales américaines et a accéléré la perte de confiance vis-à-vis de CS, conduisant à la fusion forcée de la banque suisse avec UBS et accentuant la pression sur les marchés du crédit européens. Les craintes d'une crise bancaire et l'éventualité d'un resserrement connexe du crédit ont amené les marchés à anticiper un assouplissement de la politique des banques centrales et ont provoqué une ruée sur les titres de qualité qui a entraîné une forte baisse des taux sans risque. En parallèle, les spreads se sont creusés, en particulier ceux des titres à bêta élevé, avec une décompression d'environ 70 pb des obligations à haut rendement européennes. Les instruments subordonnés d'établissements bancaires ont toutefois été les plus affectés. Les spreads des titres AT1 se sont ainsi creusés de plus de 100 pb et se sont rapprochés de leurs plus hauts historiques. Malgré le contexte, le crédit Investment Grade européen s'est apprécié d'environ 1%, tandis que les titres à haut rendement n'ont cédé que 50 pb. En revanche, les obligations subordonnées ont globalement enregistré des performances négatives, en particulier celles d'établissements financiers. Alors que les instruments Tier 2 ont partiellement bénéficié de la compression des taux sans risque et ont enregistré des pertes tout au plus modérées au cours du mois, la dette AT1 a perdu plus de 5% en moyenne, avec de fortes disparités entre émetteurs. Enfin, les marchés primaires ont ralenti en mars compte tenu des tensions sur les marchés, et n'ont connu un regain d'activité qu'en fin de mois.

Fund Review

Dans ce contexte, la stratégie a enregistré une performance négative et a sous-performé son indice de référence en raison d'une duration plus courte et d'une surpondération sur les obligations à bêta élevé, les titres subordonnés et les obligations à haut rendement. Les couvertures sur produits dérivés par le biais d'indices boursiers ont permis de lisser les pertes à l'occasion de la correction, mais leur contribution positive a été presque entièrement gommée par la volatilité du rebond subséquent. Au niveau du portefeuille de positions longues, les moins bonnes contributions ont concerné les titres subordonnés d'établissements bancaires et les obligations à haut rendement telles que la dette Tier 2 de Deutsche Bank (-8,9%), Banco de Sabadell (-9,3%) et l'émission Grifols 2027 (-4,3%), tandis que les meilleures contributions sont venues d'obligations Investment Grade d'échéances lointaines comme Unilever 2039 (+3,9%) et Vodafone 2037 (+3%). En termes de transactions, la pondération des titres à haut rendement et des obligations subordonnées d'établissements financiers a été réduite de 5%. Le produit de cette opération a été réinvesti dans des instruments Investment Grade de qualité supérieure d'échéances éloignées, dans le but de réduire le risque et de commencer à résorber l'écart de duration par rapport à l'indice de référence. La stratégie conserve une duration légèrement plus courte et une surpondération sur le risque de crédit par rapport à l'indice, couverte par le biais de dérivés sur actions.

Outlook

Alors que les turbulences bancaires accroissent la probabilité d'un scénario de récession et que la résilience de l'inflation sous-jacente limite la capacité des banques centrales à ralentir leur resserrement, la possibilité d'un nouveau rebond des actifs risqués nous semble limitée. Dans ce contexte, la hausse éventuelle des rendements reste pour nous une opportunité d'accroître la duration sur les instruments de haute qualité, tout en renforçant de manière sélective le risque de crédit en maintenant l'équilibre global du risque du portefeuille par le biais d'instruments de couverture.

Portfolio Breakdown

Allocation d'actifs	Par échéance	Par notation de crédit
Corporate 92.1%	De 1 à 3 ans 8.2%	AAA 2.8%
Emprunts d'État 2.8%	De 3 à 5 ans 45.6%	A 18.8%
Couverture sur actions -6.2%	De 5 à 7 ans 21.4%	BBB 56.5%
Liquidités 11.3%	De 7 à 10 ans 4.7%	BB 16.7%
	Plus de 10 ans 15.0%	
Par pays	Par secteur	Top 10
ITALIE 21.2%	Finance 56.0%	CMZB VAR 03/28 EMTN 5.5%
ROYAUME-UNI 18.4%	Consommation de base 12.9%	DB 1.625% 01/27 EMTN 4.9%
FRANCE 16.4%	Industrie 7.9%	ISPIM 4.75% 09/27 EMTN 3.9%
ALLEMAGNE 13.2%	Énergie 5.5%	HSBC VAR 03/28 EMTN 3.8%
PAYS-BAS 10.2%	Communication 3.3%	SABSM VAR 09/26 EMTN 3.8%
ESPAGNE 7.3%	Services aux collectivités 3.2%	BNP VAR 07/28 EMTN 3.6%
AUTRICHE 3.4%	Santé 3.1%	ELOFR 3.25% 07/27 EMTN 3.6%
DANEMARK 3.2%	Emprunts d'État 2.8%	SANTAN 1.375% 01/26 EMTN 3.5%
SUÈDE 1.5%	Couverture sur actions -6.2%	UCGIM VAR 07/27 EMTN 3.5%
Couverture sur actions -6.2%	Liquidités 11.3%	IDSLN 1.25% 10/26 3.4%
Liquidités 11.3%		39.5%
Par devise	Par séniorité	
EUR 100.0%	SEN 53.6%	
	SNP 21.5%	
	SUB 12.9%	
	T2 6.9%	

iMGP European Corporate Bonds

Share class : R EUR D

For qualified and retail investors

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+3
ISIN	LU0794601509
CH Security Nr	18824484
Bloomberg	OYSCBIE LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.60%
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, « 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 »).