

iMGP Funds

iMGP Euro Fixed Income

Share class : C EUR
 ISIN : LU0095343264
 For qualified and retail investors

Managed by
Bank SYZ Ltd

Investment objective

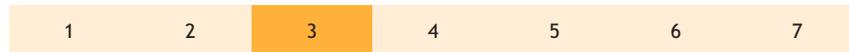
The objective of this Sub-fund is to provide its investors with an appreciation of their investment by means of a portfolio consisting principally of investment grade bonds denominated in Euro, from any type of issuers and without any geographical constraints. The unhedged exposure of the fund to currencies other than Euro cannot exceed 25%. 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. The Management Company has adopted for this purpose an ESG policy which may be consulted on www.imgp.com.

Fund facts

Fund manager	Bank SYZ Ltd
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 239.34
Fund size	EUR 38.0 mn
Fund type	Bonds
Investment zone	Europe
Recommended invest. horizon	At least 3 years
Share class currency	EUR
Inception date	1999.03.05
Index	Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	NL, LU, IT, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

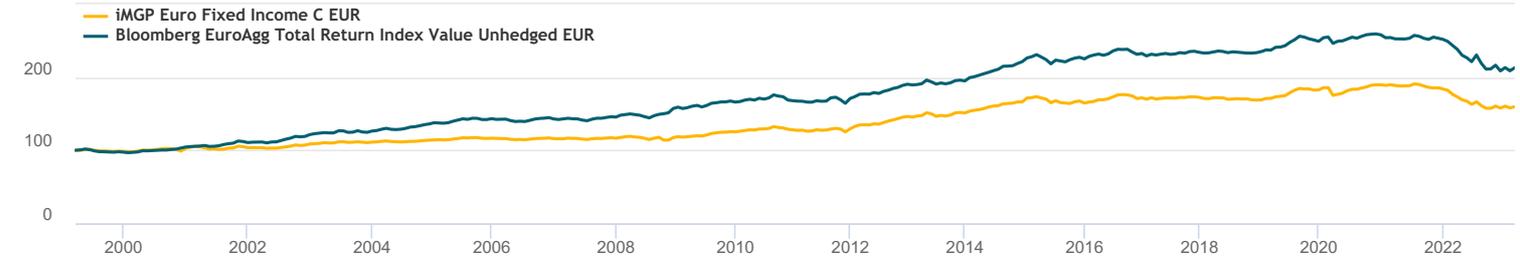
Risk/Return profile

LOWER RISK (Typically lower rewards) HIGHER RISK (Typically higher rewards)



Performance & risk measures

Data as of 2023.03.31



JP Morgan EMU TR EUR since launch; Bloomberg Barclays Euro Agg. TR EUR since 01.01.2016

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	1.2%	1.7%	-1.5%	1.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-15.0%	-1.8%	-3.0%	-2.0%	-2.3%	-1.1%	-2.6%	2.1%	-3.1%	-2.2%	-0.1%	2.0%	-1.8%
2021	-2.2%	0.0%	-0.5%	0.5%	-0.7%	-0.4%	0.2%	1.3%	-0.3%	-1.1%	-1.0%	-0.4%	0.1%
2020	3.8%	1.7%	0.0%	-5.7%	0.9%	0.8%	1.9%	1.1%	0.0%	0.9%	0.8%	1.2%	0.3%
2019	8.0%	1.1%	0.1%	1.2%	0.5%	0.5%	2.3%	1.9%	1.3%	-0.3%	0.0%	-0.9%	0.1%
2018	-2.0%	-0.9%	-0.2%	0.8%	-0.1%	-1.1%	0.2%	0.3%	-0.3%	0.1%	-0.7%	-0.3%	0.2%

Cumulative performance	Fund		Index		Calendar year performance	Fund		Index		Annualized risk measures	Fund		Index	
	Value	%	Value	%		Value	%	Value	%		Value	%	Value	%
1M	1.0%	2.0%	1.0%	2.0%	YTD	1.2%	2.1%	1.0%	2.0%	Volatility	4.1%	5.7%	4.1%	5.7%
3M	1.2%	2.1%	1.2%	2.1%	2022	-15.0%	-17.2%	-15.0%	-17.2%	Sharpe ratio	-0.7	-0.8	-0.7	-0.8
6M	1.3%	0.9%	1.3%	0.9%	2021	-2.2%	-2.9%	-2.2%	-2.9%	Information ratio	0.6	-	0.6	-
1Y	-7.8%	-10.6%	-7.8%	-10.6%	2020	3.8%	4.0%	3.8%	4.0%	Duration	5.1	-	5.1	-
3Y	-8.9%	-13.6%	-8.9%	-13.6%	2019	8.0%	6.0%	8.0%	6.0%	Yield to maturity	3.8%	-	3.8%	-
5Y	-7.2%	-9.7%	-7.2%	-9.7%	2018	-2.0%	0.4%	-2.0%	0.4%					
Since inception	59.6%	112.9%	59.6%	112.9%										

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 Funds

iMGP Euro Fixed Income

Share class : C EUR

For qualified and retail investors

Manager Comment

Highlights

- Le mois de mars a été positif pour les obligations européennes, la prompte intervention des banques centrales étant parvenue à rassurer les marchés financiers
- Le fonds s'est apprécié en mars dans un contexte de baisse des taux d'intérêt européens, mais a sous-performé son indice de référence
- Une allocation plus équilibrée entre actifs risqués et défensifs au sein de l'univers obligataire en euros est justifiée car la probabilité d'une correction des marchés s'accroît, mais il est trop tôt pour passer à une allocation purement défensive

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.0%	2.0%
YTD	1.2%	2.1%

Market Review

Le mois de mars a été positif pour les obligations européennes, la prompte intervention des banques centrales étant parvenue à rassurer les marchés financiers et à repousser le risque d'une récession après les tensions dans le secteur bancaire aux États-Unis et en Suisse. Les taux d'intérêt ont fortement baissé, notamment sur la partie courte de la courbe, ces tensions ayant fait craindre que les banques centrales ne soient proches de la fin du resserrement de leur politique monétaire. Après avoir été pénalisés dans un premier temps, les spreads de crédit ont clôturé le mois en légère hausse en Europe. La dette à haut rendement a été davantage affectée et les obligations subordonnées ont subi la pression particulière liée à la décision surprise de déprécier entièrement les instruments AT1 de Credit Suisse. Le dollar a perdu du terrain par rapport à l'ensemble des principales devises.

Fund Review

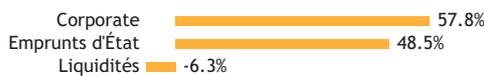
Le fonds s'est apprécié en mars dans un contexte de baisse des taux d'intérêt européens, mais a sous-performé son indice de référence. L'allocation en dette souveraine a le plus contribué à la performance, dopée par la forte baisse des taux d'intérêt toutes échéances confondues. Les emprunts d'Etat à court et moyen termes, ainsi que l'exposition aux taux longs européens via des contrats à terme, ont largement bénéficié de la baisse des taux d'intérêt. L'allocation en obligations d'entreprises financières et non financières a également apporté une contribution positive, bien que le creusement des spreads de crédit ait contrebalancé en partie l'impact de la baisse des taux. Bien que le fonds n'ait pas d'exposition directe aux instruments de Credit Suisse, son exposition diversifiée aux obligations subordonnées a constitué le seul (léger) frein à la performance suite à la décision de déprécier entièrement les instruments AT1 de Credit Suisse. Par rapport à son indice de référence, le profil de duration plus courte du fonds et son exposition plus importante aux créances d'établissements financiers et non financiers sont à l'origine de la sous-performance relative. L'allocation du portefeuille a été ajustée en faveur d'un positionnement légèrement plus défensif afin de tenir compte de l'accroissement des risques qui pèsent sur les perspectives macroéconomiques et financières. Une position en contrats à terme sur les emprunts d'Etat allemands à 10 ans a été mise en place, complétant le portefeuille existant d'obligations d'entreprise Investment Grade à court et moyen termes et d'obligations souveraines à moyen et long termes. L'allocation en créances d'établissements financiers et non financiers a par ailleurs été réduite en fin de mois, alors que les conditions de marché se stabilisaient après la volatilité observée vers la mi-mars. En conséquence, la duration du portefeuille a augmenté via le renforcement de l'exposition aux obligations à long terme de haute qualité, ce qui devrait apporter une contribution positive dans un environnement de marché défavorable pour les actions et le crédit.

Outlook

La dynamique macroéconomique actuelle reste positive, soutenue par les tensions sur les marchés de l'emploi de part et d'autre de l'Atlantique, qui dopent l'activité dans le secteur des services. Cependant, les secteurs cycliques (industrie manufacturière, immobilier, banques, etc.) subissent des pressions croissantes en raison du durcissement des conditions financières, et les risques baissiers qui pèsent sur l'économie et les marchés du crédit augmentent en parallèle à la probabilité de baisse des taux d'intérêt induite par la détérioration des conditions macroéconomiques. Bien que la dynamique de croissance actuelle et le maintien d'une inflation élevée justifient une certaine prudence dans l'exposition aux taux à long terme, les spreads de crédit/la corrélation des taux redeviennent négatifs, ce qui améliore la diversification et la gestion du risque des portefeuilles obligataires diversifiés. Une allocation plus équilibrée entre actifs risqués et défensifs au sein de l'univers obligataire en euros est dès lors justifiée car la probabilité d'une correction des marchés s'accroît, mais il est trop tôt pour passer à une allocation purement défensive.

Portfolio Breakdown

Allocation d'actifs



Par échéance

Moins d'un an	1.0%
De 1 à 3 ans	14.2%
De 3 à 5 ans	31.8%
De 5 à 7 ans	19.6%
De 7 à 10 ans	16.8%
Plus de 10 ans	12.9%

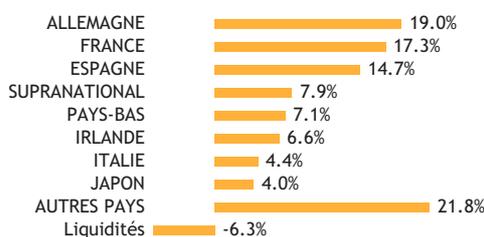
Par notation de crédit

AAA	17.3%
AA	10.8%
A	31.9%
BBB	33.3%
BB	1.4%
B	0.5%
NR	1.1%

Par devise



Par pays



Par secteur

Emprunts d'État	48.5%
Finance	36.7%
Industrie	5.9%
Services aux collectivités	5.2%
Consommation cyclique	3.9%
Consommation de base	3.3%
Santé	1.3%
Énergie	0.9%
Communication	0.5%
Liquidités	-6.3%

Top 10

OAT 1.25% 05/34	5.6%
DBR 0% 08/31 G	5.5%
EIB 0.25% 01/32 EARN	5.2%
SPAIN 3.15% 04/33	5.2%
IRELAND 0.2% 05/27	3.6%
IMGP EUROPEAN SUB BDS I S EUR	2.8%
ESM 3% 03/28 ESM	2.6%
KFW 2.75% 03/28 EMTN	2.6%
CHILE 0.1% 01/27	2.3%
HKINTL % 11/26 GMTN	1.6%
	37%

iMGP Funds

iMGP Euro Fixed Income

Share class : C EUR

For qualified and retail investors

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0095343264
CH Security Nr	500390
Bloomberg	OYSERBD LX

Fees

Subscription fee	Max 3.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.90%
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-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 »).