

iMGP Funds

iMGP European Subordinated Bonds

Share class : I EUR
 ISIN : LU1457568043
 For qualified investors only

Managed by
Ersel Asset Management SGR

Investment objective

The Fund's objective is to generate investment growth mainly through any types of subordinated bonds, including convertible bonds and, for maximum 50%, contingent convertible bonds, issued by European entities or entities predominantly active in Europe. The Fund may, to a lesser extent, invest in other fixed income securities, including ABS (Asset Backed Securities). The Index ICE BofA ML EUR Financial Subordinated 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. Although the manager may take into consideration the Index composition, the Fund may bear little resemblance to the Index. As part of the aforementioned investment policy, the manager may also invest in Credit Default Swaps, both as buyer and as seller of protection.

Fund facts

Fund manager	Ersel Asset Management SGR
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 1,065.26
Fund size	EUR 100.9 mn
Fund type	Bonds
Investment zone	Europe
Recommended invest. horizon	At least 4 years
Share class currency	EUR
Inception date	2016.09.02
Index	ICE BofA ML EUR Fin Subordinated (TR) EUR
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	NL, LU, IT (QI), FR, ES, DE, CH, AT
Classification SFDR	Article 8

Risk/Return profile

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



Performance & risk measures

Data as of 2022.10.31



ICE BofAML Eur Fin Subordinated (TR)

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2022	-13.9%	-1.4%	-2.8%	0.2%	-2.4%	-0.8%	-5.0%	2.8%	-1.7%	-4.8%	1.2%	-	-
2021	2.5%	0.4%	0.1%	0.9%	0.7%	0.0%	0.5%	0.3%	0.1%	-0.1%	-0.5%	-0.6%	0.5%
2020	3.7%	1.5%	-1.2%	-12.9%	6.7%	1.4%	1.2%	1.4%	2.0%	-0.3%	0.2%	4.2%	0.8%
2019	14.1%	2.2%	1.4%	0.5%	2.2%	-1.7%	3.6%	1.2%	0.7%	0.2%	1.1%	0.7%	1.2%
2018	-7.9%	1.1%	-1.1%	-1.3%	0.1%	-2.9%	-1.2%	2.0%	-1.0%	0.3%	-1.6%	-2.4%	-0.1%
2017	10.9%	0.8%	1.5%	0.9%	1.5%	1.1%	0.6%	1.7%	-0.1%	0.5%	1.9%	0.1%	0.0%

Cumulative performance	Fund	Index	Calendar year performance	Fund	Index	Annualized risk measures	Fund	Index
1M	1.2%	1.1%	YTD	-13.9%	-14.4%	Volatility	9.7%	6.8%
3M	-5.3%	-6.7%	2021	2.5%	0.5%	Sharpe ratio	-0.2	-0.5
6M	-8.2%	-7.1%	2020	3.7%	2.8%	Information ratio	0.3	-
1Y	-14.0%	-14.3%	2019	14.1%	10.3%	Duration	2.8	-
3Y	-6.8%	-11.2%	2018	-7.9%	-3.1%	Yield to maturity	6.7%	-
5Y	-3.8%	-5.4%	2017	10.9%	8.0%			
Since inception	6.5%	2.3%						
Annualized performance	Fund	Index						
3Y	-2.3%	-3.8%						
5Y	-0.8%	-1.1%						
Since inception	1.0%	0.4%						

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 European Subordinated Bonds

Share class : I EUR

For qualified investors only

Manager Comment

Highlights

- Le marché a été dominé par la forte volatilité des taux et le ralentissement de la croissance dans un contexte d'inflation obstinément élevée.
- Les segments à bêta élevé ont profité de la compression des spreads due à la modération des anticipations de resserrement, tandis que les spreads des titres à haut rendement sont restés quasi stables. La dette subordonnée a fortement rebondi, en particulier les obligations AT1 d'établissements bancaires, après avoir été durement touchée en septembre et depuis le début de l'année.
- La stratégie a légèrement surperformé son indice de référence grâce aux obligations CoCo, malgré la contribution négative des positions de couverture.

Cumulative performance	Fund	Index
1M	1.2%	1.1%
YTD	-13.9%	-14.4%

Market Review

Le mois d'octobre a été dominé par une forte volatilité des taux souverains due à la détérioration des statistiques macroéconomiques et aux mesures et déclarations des banques centrales dans un contexte d'inflation obstinément élevée. D'un côté, les interventions de la Banque d'Angleterre et le changement de rythme des banques centrales australienne et canadienne ont incité les marchés à interpréter le discours de la BCE de façon plus conciliante également. Dans ce contexte, les taux ont enregistré d'importantes variations durant le mois avant de clôturer inchangés dans la zone euro, mais en hausse aux États-Unis. En revanche, les actifs risqués ont connu un rebond marqué, avec une nette compression des spreads des créances d'entreprise à bêta élevé dans l'anticipation d'une modération du rythme de resserrement, les titres à haut rendement en EUR et en USD gagnant entre 2 et 3 points respectivement. Les obligations subordonnées ont elles aussi fortement progressé. Les obligations CoCo, durement affectées en septembre et depuis le début de l'année, ont rebondi de plus de 6% en euros et de 2% sur les marchés en USD. En termes de valorisation, les spreads de cette classe d'actifs restent proches de leurs plus hauts historiques, les investisseurs continuant de s'inquiéter d'une nouvelle vague de créances douteuses et les non-remboursements restent dus à un coût de remplacement plus élevé.

Fund Review

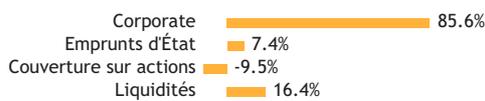
La stratégie a légèrement surperformé son indice de référence, principalement en raison de son exposition plus importante aux obligations CoCo et aux obligations subordonnées à haut rendement, dont la contribution a été en partie compensée par l'incidence négative des positions de couverture. Ainsi, en termes de contributions, les positions les moins performantes ont été les dérivés sur actions, qui ont amputé la performance mensuelle de plus de 80 pb, et une obligation Tier 2 de Banco Comercial Portugues, qui a perdu plus de 10%. Du côté positif, le segment des obligations CoCo dans son ensemble a contribué à hauteur de près de 160 pb à la performance du portefeuille en octobre. Les dettes bancaires AT1 les plus performantes ont été Rabobank, Intesa et UniCredit, avec un gain de plus de 7%. Durant le mois, la stratégie a clôturé certaines positions pour générer des liquidités dans le segment « legacy » (Aegon et CNP) et dans celui de la dette Tier 2, où un instrument Tier 2 de BPER a été entièrement vendu pour ne conserver que l'émission la plus récente tandis que BCP a été réduit à des fins de gestion des risques. Enfin, les couvertures ont été accrues à -10% après un rebond des actions non justifié au regard de la détérioration persistante de la situation macroéconomique. En conséquence, les liquidités et équivalents s'élevaient à environ 13% fin octobre et la stratégie reste dans la limite inférieure de son positionnement relatif sur le risque, l'exposition longue légèrement plus élevée étant compensée par une position de couverture plus élevée, avec une duration proche des deux tiers de son indice de référence.

Outlook

Les perspectives de croissance restent globalement inchangées par rapport au mois précédent sachant que l'inflation élevée incitera les banques centrales à poursuivre le durcissement de leur politique monétaire, ce qui s'ajoutera à la crise de l'énergie et pèsera sur les marges des entreprises. Les taux et les spreads pourraient encore augmenter tant que la pression des banques centrales et des prix ne se sera pas atténuée, mais les valorisations semblent relativement attractives dans la plupart des segments du crédit, en particulier celles des obligations libellées en euro. Dès lors, la stratégie devrait maintenir ses positions de couverture des actifs risqués tout en comptant dans le même temps ajouter de nouvelles positions longues sur les instruments sous-valorisés.

Portfolio Breakdown

Allocation d'actifs



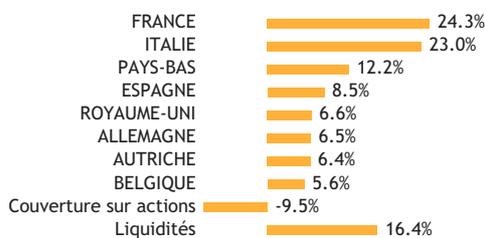
Par échéance

Moins d'un an	7.4%
De 3 à 5 ans	2.0%
De 5 à 7 ans	4.6%
De 7 à 10 ans	15.7%
Plus de 10 ans	63.3%

Par notation de crédit

AA	7.4%
A	0.8%
BBB	29.4%
BB	49.6%
B	5.9%

Par pays



Par secteur

Finance	74.7%
Emprunts d'État	7.4%
Énergie	4.5%
Industrie	2.4%
Communication	1.7%
Services aux collectivités	1.5%
Consommation cyclique	0.9%
Couverture sur actions	-9.5%
Liquidités	16.4%

Top 10

BTF 30/11/22	7.4%
CCAMA VAR PERP	3.1%
USIM VAR PERP(5.75%)	3.0%
DB VAR 05/31 EMTN	2.9%
UCGIM VAR 02/29 EMTN	2.5%
AVLN VAR 7/44(3.875%)	2.5%
BPEIM VAR 01/33 EMTN	2.4%
BNP 1.625% 07/31 EMTN	2.3%
ACAFP 2% 03/29 EMTN	2.1%
LAMON VAR PERP(5.05%)	2.0%
	30.2%

Par devise



Par séniorité

COCO	32.3%
T2	27.7%
SUB	15.6%
T1	8.6%
SEN	7.4%
UT2	1.4%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Funds

iMGP European Subordinated Bonds

Share class : I EUR

For qualified investors only

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	1,000,000
Settlement	TD+3
ISIN	LU1457568043
CH Security Nr	33361694
Bloomberg	OYESBIE LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.55%
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, « Fonds iMGP » ou « iMGP » ou « Fonds »). 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 pour l'investisseur, des statuts et des rapports annuels et semestriels du Fonds (ci-après la « documentation légale » du Fonds) 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 pour l'investisseur, 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 du Fonds, 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 du Fonds pour de plus amples informations concernant les risques y afférents. **Les performances passées ne donnent aucune indication quant aux 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 au Fonds 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 SRRI vise à refléter le niveau de risque du fonds. Il peut varier de 1 à 7 en fonction des fluctuations hebdomadaires du fonds à la hausse et à la baisse au cours des cinq dernières années. 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 pour l'investisseur (« DICI »).