

iMGP Funds

iMGP European Corporate Bonds

Managed by
Ersel Asset Management SGR

Share class : I EUR
ISIN : LU0933609827
For qualified investors only

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

LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)

1 2 3 4 5 6 7

Performance & risk measures

Data as of 2022.10.31



ICE BofAML Euro Corporate

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2022	-15.3%	-1.4%	-2.9%	-0.5%	-3.0%	-1.4%	-4.1%	3.6%	-3.0%	-3.4%	-0.1%	-	-
2021	-0.3%	0.2%	-0.5%	0.2%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.6%	-0.2%	-0.2%	-0.8%	-0.1%	0.1%
2020	2.9%	0.9%	-0.8%	-9.3%	5.0%	0.7%	1.5%	1.4%	0.6%	-0.2%	0.9%	2.2%	0.6%
2019	5.8%	1.1%	0.7%	1.0%	0.8%	-0.6%	1.8%	0.7%	0.6%	-0.5%	-0.2%	-0.1%	0.4%
2018	-4.4%	0.1%	-0.5%	-0.4%	0.2%	-1.4%	-0.5%	0.8%	-0.6%	0.1%	-0.8%	-1.5%	0.1%
2017	5.0%	-0.1%	1.1%	0.2%	0.7%	0.7%	0.1%	1.0%	0.2%	0.1%	1.0%	0.0%	-0.1%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.1%	0.3%
3M	-6.5%	-7.3%
6M	-8.4%	-7.5%
1Y	-15.3%	-14.8%
3Y	-12.9%	-13.7%
5Y	-12.3%	-9.5%
Since inception	-6.6%	-3.7%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	-15.3%	-14.8%
2021	-0.3%	-1.0%
2020	2.9%	2.6%
2019	5.8%	6.3%
2018	-4.4%	-1.1%
2017	5.0%	2.4%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	6.3%	5.2%
Sharpe ratio	-0.6	-0.8
Information ratio	0.1	-
Duration	4.0	-
Yield to maturity	5.2%	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	-4.5%	-4.8%
5Y	-2.6%	-2.0%
Since inception	-0.9%	-0.5%

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 : 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 sous-performé son indice de référence, principalement en raison de la contribution négative des positions de couverture.

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.1%	0.3%
YTD	-15.3%	-14.8%

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, ce qui a pesé sur la performance des obligations Investment Grade en USD qui ont perdu un point sur le mois. 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.

Fund Review

La stratégie a légèrement sous-performé son indice de référence, la contribution positive de la moindre exposition aux taux et de l'exposition plus importante aux instruments à bêta élevé ayant été largement contrebalancée par l'impact négatif des positions de couverture. Les produits dérivés ont ainsi amputé la performance mensuelle de la stratégie de plus de 70 pb, tandis que parmi les obligations d'entreprise, la plus mauvaise contribution est venue d'une dette Tier 2 de Banco Comercial Portugues, qui a chuté de plus de 10% en octobre en raison des craintes entourant l'adéquation des fonds propres de la banque. En revanche, les instruments à haut rendement ont apporté une solide contribution positive, des titres comme Accor, Derichebourg et Grifols s'adjugeant plus de 5%. Durant le mois, la stratégie a réalisé des arbitrages entre certaines positions dans le segment de la dette bancaire senior en remplaçant les obligations existantes par des émissions plus récentes des mêmes établissements assorties de coupons plus élevés et d'une durée légèrement plus courte (DB, Commerz, SocGen, Intesa) afin d'améliorer le portage de la stratégie sans affecter le profil de durée global. En outre, certaines positions à bêta élevé ont été réduites ou clôturées pour générer des liquidités (Accor, Poste Ibrido, Bper T2) et réduire le risque (BCP T2). Enfin, les positions de couverture ont été augmentées de -9 à -10%, le rebond des actions n'étant pas justifié au regard de la détérioration persistante de la situation macroéconomique.

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	Par notation de crédit
Corporate 90.1%	Moins d'un an 6.0%	AA 6.0%
Emprunts d'État 6.0%	De 1 à 3 ans 0.9%	A 11.6%
Couverture sur actions -9.3%	De 3 à 5 ans 37.0%	BBB 55.8%
Liquidités 13.1%	De 5 à 7 ans 29.2%	BB 21.8%
	De 7 à 10 ans 9.0%	B 0.9%
	Plus de 10 ans 14.0%	
Par pays	Par secteur	Top 10
FRANCE 19.8%	Finance 53.3%	BTF 30/11/22 6.0%
ITALIE 17.6%	Consommation de base 11.6%	CMZB VAR 03/28 EMTN 4.4%
ROYAUME-UNI 15.4%	Industrie 6.1%	SANTAN 1.375% 01/26 EMTN 4.2%
ALLEMAGNE 14.1%	Emprunts d'État 6.0%	ELOFR 3.25% 07/27 EMTN 4.1%
ESPAGNE 10.0%	Énergie 5.4%	CMZB VAR 03/26 EMTN 4.1%
PAYS-BAS 7.8%	Communication 5.1%	UCGIM VAR 07/27 EMTN 4.0%
AUTRICHE 4.3%	Santé 4.0%	DB 1.625% 01/27 EMTN 3.9%
AUTRES PAYS 7.0%	Autres Secteurs 4.7%	SOCGEN 1.75% 03/29 EMTN 3.8%
Couverture sur actions -9.3%	Couverture sur actions -9.3%	STANLN VAR 01/28 EMTN 3.8%
Liquidités 13.1%	Liquidités 13.1%	SABSM VAR 06/28 EMTN 2.9%
		41.2%
Par devise	Par séniorité	
EUR 100.0%	SEN 58.2%	
	SNP 14.9%	
	T2 12.1%	
	SUB 11.0%	

Source: iM Global Partner Asset Management



iMGP European Corporate 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	LU0933609827
CH Security Nr	21759735
Bloomberg	OYSCBEI LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.45%
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 »).