

iMGP

Europe

Managed by
Zadig Asset Management S.A.

Share class : I EUR
ISIN : LU0995828042

For qualified investors only

Investment objective

L'objectif de ce Compartiment est de fournir à ses investisseurs une plus-value en capital, principalement en investissant à tout moment au moins 75 % des actifs du Compartiment dans des actions et instruments assimilés émis par des entreprises basées dans un État membre de l'UE, en Norvège, en Islande ou au Royaume-Uni. Le Compartiment peut également investir dans des actions et autres instruments assimilés émis par des sociétés ayant leur siège social dans d'autres pays européens, ou dont une part prépondérante des actifs ou des intérêts est située en Europe, ou qui opèrent principalement dans ou depuis cette zone géographique. Le Compartiment promeut des caractéristiques environnementales et sociales conformément à l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 mais n'a pas l'investissement durable pour objectif.

Risk/Return profile

LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)



Fund facts

Fund manager	Zadig Asset Management S.A.
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	EUR 1,196.07
Fund size	EUR 4.5 mn
Fund type	Equity
Investment zone	Europe (ex-UK)
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	EUR
Inception date	2017.03.08
Index	MSCI Daily Net TR Europe ex UK
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	DE, AT, IT, ES, LU, GB, FR, CH
New strategy implementation date	2020.06.30
Classification SFDR	Article 8

Performance & risk measures

Data as of 2022.05.31



Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2022	2.0%	-0.8%	-0.5%	0.3%	3.0%	0.0%	-	-	-	-	-	-	-
2021	17.5%	0.5%	1.4%	6.3%	2.2%	2.4%	1.9%	1.1%	1.8%	-4.2%	1.3%	-3.6%	5.8%
2020	4.6%	-1.3%	-5.6%	-16.3%	10.9%	4.6%	1.9%	2.0%	4.5%	1.0%	-8.5%	13.1%	1.6%
2019	18.1%	6.6%	2.6%	0.3%	5.8%	-9.4%	4.8%	1.7%	-4.4%	3.8%	1.1%	2.6%	2.5%
2018	-23.3%	-0.3%	-0.3%	-3.1%	2.4%	-0.7%	-4.0%	0.8%	-1.8%	-4.4%	-5.5%	-2.1%	-6.8%
2017	-	-	-	-	3.8%	-1.3%	-2.1%	0.1%	-0.8%	3.1%	1.2%	-3.7%	1.8%

Cumulative performance	Fund	Index	Calendar year performance	Fund	Index	Annualised risk measures	Fund	Index
1M	0.0%	-1.1%	YTD	2.0%	-10.2%	Volatility	19.2%	20.4%
3M	3.4%	-1.6%	2021	17.5%	24.4%	Sharpe ratio	0.7	0.5
6M	8.0%	-5.4%	2020	4.6%	1.8%	Tracking error	7.5%	-
1Y	5.9%	-0.9%	2019	18.1%	27.1%	Information ratio	0.4	-
3Y	41.0%	29.5%	2018	-23.3%	-10.9%	Beta	0.9	-
5Y	13.0%	29.2%	2017	-	-	Correlation	0.9	-
Since inception	19.6%	38.2%						

Annualized performances	Fund	Index
3Y	12.1%	8.9%
5Y	2.5%	5.2%
Since inception	3.5%	6.4%

Source: iM Global Partner Asset Management. Past performance does not guarantee or predict future performance. Annualised risk measures based on 3-year weekly returns if more than 3-year history or 1-year if less than 3-year history.

Manager Comment

Highlights

- Les actions européennes hors Royaume-Uni ont reculé de 1,1% en mai, le fonds iMGP Europe étant globalement stable (+1,1% en termes relatifs)
- Les meilleures contributions sont à mettre au compte de Commerzbank, Repsol et FincoBank

Cumulative performance	Fund	Index
1M	0.0%	-1.1%
YTD	2.0%	-10.2%

Market Review

Le mois a débuté sur une note difficile avec le durcissement du ton de la Fed, les incertitudes entourant la situation liée à la Covid-19 en Chine et les mesures de confinement strict ainsi que les résultats inférieurs aux attentes des entreprises technologiques américaines. Les marchés ont toutefois clôturé le mois inchangés sur fond d'espoir à l'égard d'une réouverture de la Chine et de la fin des menaces posées par l'inflation d'ici le début de l'année prochaine. Le marché actuel serait-il marqué par une sorte de schizophrénie ?

Fund Review

Commerzbank a contribué à la performance à hauteur de 110 pb, bien qu'il s'agisse du dernier ajout à notre portefeuille, la position n'ayant été initiée qu'en avril. Ces dix dernières années, Commerzbank a souffert d'une pression continue sur son chiffre d'affaires en raison d'une décennie de taux d'intérêt bas et d'une base de coûts inappropriée. La direction actuelle a mis en place un plan visant à rationaliser l'activité. Cela pourrait se traduire par un résultat net multiplié par 2 au cours des 3 prochaines années et porter le ratio cours/bénéfices du titre à 5x. En outre, le compte de résultat de Commerzbank est très sensible aux taux d'intérêt (30% de hausse du résultat net pour une variation de 100 pb de l'Euribor) et fait l'objet de spéculations en raison de la faiblesse de son ratio cours/valeur comptable.

Repsol a stimulé la performance à hauteur de 60 pb, le titre continuant à bénéficier de la vigueur des cours du pétrole.

En revanche, notre nouvelle position dans Securitas a plombé la performance à hauteur de 30 pb. Nous avons ouvert cette position en avril. La société finalise le rachat de l'activité de sécurité électronique de Stanley Black & Decker. Il s'agit d'une activité qui avait été cédée par Securitas sous la direction précédente et qui n'aurait pas dû l'être. L'opération était relativement importante et représentait 85% de la capitalisation boursière de Securitas. La taille de l'émission de droits de souscription nécessaire pour la financer et le prix payé à 15 fois l'EBIT après prise en compte des synergies ont mis le titre sous pression. Toutefois, sur la base de 9 fois les bénéfices pro forma pour une entreprise dont la volatilité est limitée, nous pensons qu'il s'agit d'une opportunité particulièrement intéressante en termes de risque et de rendement. Veolia, un autre titre cyclique ayant été pénalisé, a plombé la performance à hauteur de 20 pb. La plupart de ses contrats étant liés à l'inflation et aux services indispensables (gestion des déchets et de l'eau), nous pensons que ces inquiétudes devraient se dissiper. Veolia se négocie à 10x le ratio cours/bénéfices pour 2024, lorsque toutes les synergies de Suez seront réalisées.

Outlook

Alors que cela fait maintenant plus de 100 jours que la guerre en Ukraine fait rage, l'Europe devrait davantage souffrir que les Etats-Unis de la hausse des prix de l'énergie. En réduisant les bruits et les spéculations des commentateurs, nous continuons de constater que l'inflation est toujours élevée et plus seulement tirée par les prix de l'énergie. Une fois qu'elle sera répercutée sur les salaires, il n'y aura pas beaucoup d'options disponibles pour la freiner. Dans l'attente de la tempête à venir, nous restons prudents vis-à-vis des entreprises dotées d'un pouvoir de fixation des prix limité.

Portfolio Breakdown

Par pays

ALLEMAGNE	24.5%
FRANCE	24.0%
SUÈDE	12.2%
ESPAGNE	7.5%
PAYS-BAS	5.3%
ITALIE	3.7%
DANEMARK	2.6%
ROYAUME-UNI	1.5%
Liquidités	18.7%

Par secteur

Industrie	15.5%
Consommation de base	13.6%
Finance	11.5%
Matériaux	10.1%
Énergie	9.2%
Technologie	6.6%
Santé	5.5%
Consommation cyclique	4.0%
Autres Secteurs	5.3%
Liquidités	18.8%

Top 10

REPSOL SA	7.5%
HEIDELBERGCEMENT AG	6.6%
CARREFOUR	5.4%
SECURITAS AB -B-	5.0%
DANONE	4.7%
COMMERZBANK AG	4.2%
KERING	4.0%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3.8%
SKF S.B LIBRE	3.7%
SAP SE	3.7%
	48.6%

Par devise

EUR	70.0%
DKK	16.2%
SEK	12.2%
GBP	1.7%

Par capitalisation boursière

Mega Cap > 30 bn	15.3%
Large Cap 5 bn - 30 bn	55.1%
Mid Cap 1 bn - 5 bn	10.9%
Liquidités	18.7%

Top 3 contributeurs

COMMERZBANK AG	1.2%
REPSOL SA	0.5%
FINECOBANK SPA	0.3%

Top 3 détracteurs

CARREFOUR	-0.5%
SECURITAS AB	-0.3%
SAP SE	-0.2%

Source: iM Global Partner Asset Management

Dealing informations

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	1,000
Settlement	TD+2
ISIN	LU0995828042
CH Security Nr	22898675
Bloomberg	OCESLIE LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.90%
Performance fee	-

Administrative informations

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 informations

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 »).