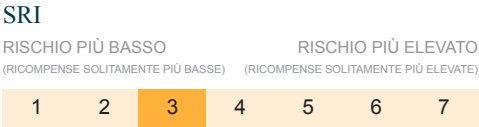
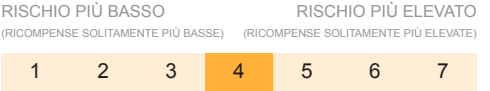


Obiettivo d’investimento

Lo scopo del Fondo è generare una crescita dell'investimento principalmente attraverso obbligazioni subordinate (obbligazioni convertibili e, per un massimo del 50%, obbligazioni convertibili contingent) emesse da entità europee o principalmente attive in Europa. Il Fondo potrà investire, in misura residuale, anche in altri titoli a reddito fisso, tra cui ABS (Asset Backed Securities). L'indice ICE BofA ML EUR Financial Subordinated è utilizzato unicamente a scopo comparativo (anche per il raffronto delle performance). Il Fondo è gestito attivamente e i poteri discrezionali del gestore non sono vincolati dall'indice. Benché il gestore possa tenere conto della composizione dell'indice, è possibile che il Fondo si discosti notevolmente da esso. Nell'ambito della suddetta politica di investimento, il gestore può investire in Credit Default Swap, sia in qualità di acquirente che di venditore di protezione. **Il Comparto è gestito attivamente e i poteri discrezionali del Gestore non sono vincolati dall'indice.**

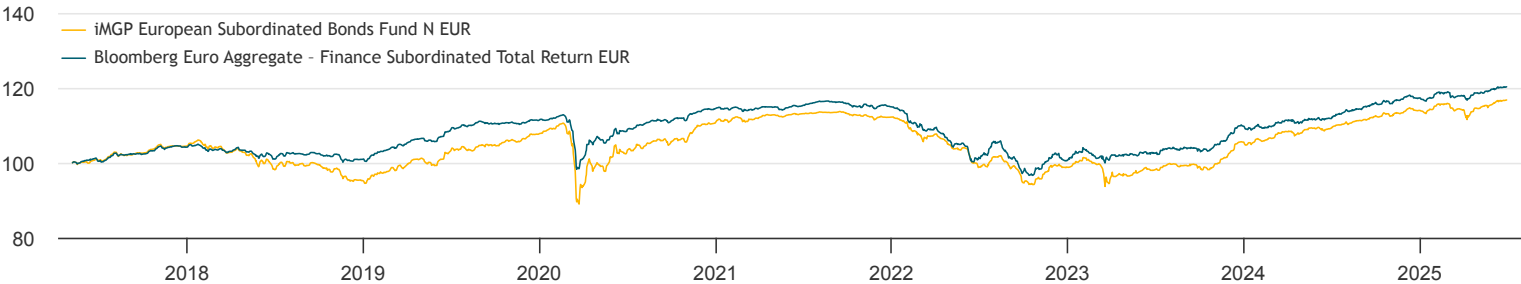
Profilo di rischio/Rendimento della classe
SRR1



Dati principali

Gestore di fondi	Ersel Asset Management SGR
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	EUR 175.16
Dimensione del fondo	EUR 29.1 mn
Classe di attività	European Bonds
Zona di investimento	Europee
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 4 anni
Valuta della classe di azioni	EUR
Data di inizio della classe di azioni	2017.05.08
Benchmark	Bloomberg Euro Aggregate – Finance Subordinated Total Return EUR
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	LU, IT, CH
Classificazione SFDR	Articolo 8

Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	2.4%	1.0%	0.6%	-1.5%	0.4%	0.9%	1.1%	--	--	--	--	--	--
2024	8.0%	0.9%	0.0%	1.7%	-0.4%	1.1%	-0.1%	1.5%	0.5%	0.9%	0.1%	1.1%	0.3%
2023	6.8%	1.7%	-0.8%	-3.8%	0.9%	0.9%	0.4%	1.7%	-0.4%	-0.4%	0.0%	3.1%	3.4%
2022	-11.9%	-1.4%	-2.8%	0.1%	-2.5%	-0.8%	-5.1%	2.7%	-1.8%	-4.9%	1.1%	3.2%	0.0%
2021	1.5%	0.3%	0.0%	0.8%	0.8%	-0.1%	0.4%	0.2%	0.0%	-0.2%	-0.6%	-0.7%	0.4%
2020	2.7%	1.4%	-1.2%	-13.0%	6.6%	1.4%	1.1%	1.3%	1.9%	-0.4%	0.1%	4.1%	0.7%

Performance cumulata	Fondo	Benchmark	Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark	Annualized risk measures	Fondo	Benchmark
1 mese	1.1%	0.5%	YTD	2.4%	2.5%	Volatility	4.6%	4.1%
3 mesi	2.4%	2.1%	2024	8.0%	6.8%	Sharpe ratio	0.6	0.7
6 mesi	2.4%	2.5%	2023	6.8%	9.2%	Information ratio	0.0	--
1 anno	7.1%	7.6%	2022	-11.9%	-12.5%	Durata	4.6	--
3 anni	18.3%	19.2%	2021	1.5%	0.5%	Yield to maturity	4.9%	--
5 anni	13.9%	11.0%	2020	2.7%	2.8%			
Fin dall'inizio	16.8%	20.3%	2019	13.0%	10.3%			
			2018	-8.8%	-3.1%			
			2017	--	--			
			2016	--	--			

Performance annualizzata	Fondo	Benchmark
3 anni	5.7%	6.0%
5 anni	2.6%	2.1%
Fin dall'inizio	1.9%	2.3%

I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri. L'investimento nel Comparto comporta dei rischi. Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Fonte: iM Global Partner Asset Management. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie per gli investitori la cui valuta di riferimento è diversa dalla valuta della Classe di azioni. Le misure di rischio annualizzate si basano sui rendimenti settimanali a 3 anni se i dati storici superano i 3 anni, oppure a 1 anno se inferiore a 3 anni di dati storici.

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Condividi classe : N EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

- I tassi hanno registrato un ribasso negli Stati Uniti, sulla scia delle aspettative di una politica monetaria più accomodante, mentre i titoli privi di rischio sono lievemente saliti in Europa, grazie alle proiezioni di aumenti della spesa per la difesa. Gli spread si sono ristretti in tutti i segmenti, favorendo la sovraperformance degli attivi rischiosi. Tra i bond subordinati, i COCO hanno registrato le migliori performance, guadagnando in media più di 1,5 punto. La strategia ha registrato un rendimento complessivo positivo, superando l'indice di riferimento, grazie alla sua esposizione ai COCO.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	1.1%	0.5%
YTD	2.4%	2.5%

Analisi dei mercati

In giugno, le tensioni geopolitiche sono aumentate, avendo un impatto relativamente limitato sui beni rischiosi, che hanno trovato sostegno in una successiva de-escalation nel Medio Oriente e in nuovi progressi nelle trattative sui dazi con la Cina e l'Europa. Negli Stati Uniti, i tassi d'interesse hanno invertito la tendenza al rialzo registrata a maggio, spinti dai progressi sull'inflazione e dalla pressione dell'amministrazione Trump per una politica monetaria più accomodante. Al contrario, in Europa la curva dei rendimenti privi di rischio è salita leggermente dopo la decisione dei paesi NATO di aumentare la spesa per la difesa al 5% del PIL entro il 2035. In questo contesto, gli spread si sono leggermente ristretti in tutti i segmenti, portando a risultati marginalmente positivi nell'investment grade e a una sovraperformance negli asset a beta elevato, con Senior HY e Tier 2 che hanno guadagnato circa mezzo punto e le CoCos che sono salite di 1,5 punti, portando i guadagni da inizio anno a circa 4 punti.

Analisi del fondo

La strategia ha registrato rendimenti positivi, sovraperformando il suo indice di riferimento di quasi 70 pb, beneficiando della sua esposizione ai COCO. I migliori contributi sono giunti dagli strumenti AT1 come il DB perpetuo (+1,6%) e il Groupama perpetuo (+1,9%). Nessuno strumento ha avuto un contributo negativo, ma il contributo meno positivo è giunto dai T2 come il Credit Agricole 2033 (+0,2%) e il Santander 2033 (+0,1%). Nel periodo di riferimento, il fondo ha registrato oltre 6 mln di riscatti, ma l'allocazione complessiva è rimasta sostanzialmente invariata. L'esposizione ai COCO è aumentata leggermente, attestandosi intorno al 33%, mentre i T2 hanno leggermente ridotto il loro peso al 50%, mentre gli ibridi sono rimasti all'8% e la liquidità è aumentata verso l'8%. La duration complessiva è rimasta invariata a 4,5 anni, 0,5 anni sopra il suo indice di riferimento.

Previsioni

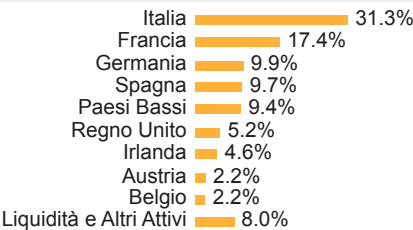
Le valutazioni del credito sono tornate a livelli costosi, nonostante le incertezze sulle prospettive di crescita e sulle politiche fiscali sia negli Stati Uniti che nella zona euro. Di conseguenza, la strategia continuerà a mantenere un approccio moderatamente prudente, alla ricerca di migliori punti di ingresso prima di aumentare ulteriormente l'esposizione al rischio.

Composizione del portafoglio

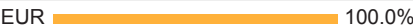
Asset allocation



Per paese



Per valuta



Per scadenza

Between 5 and 7 years	2.7%
Between 7 and 10 years	27.2%
More than 10 years	70.1%

Per settore

Finanziari	83.5%
Comunicazioni	5.7%
Energia	2.8%
Liquidità e Altri Attivi	8.0%

Per grado di subordinazione

T2	42.8%
COCO	36.5%
SUB	20.7%

Per rating

A	2.9%
BBB	48.3%
BB	44.0%
B	4.8%

Top 10

SOCGEN 5.625% 06/33 EMTN	3.0%
CNPFP VAR 07/54 EMTN	3.0%
TELEFO VAR PERP	3.0%
ISPIM VAR 11/36 EMTN	2.8%
ENIIM VAR PERP EMTN	2.8%
VOD VAR 08/80	2.7%
ALVGR VAR 07/54	2.7%
BPCEGP VAR 01/35 EMTN	2.6%
CMZB VAR 10/34 EMTN	2.6%
BBVASM VAR 02/36 GMTN	2.6%
	27.8%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Condividi classe : N EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	-
Regolamento	TD+2
ISIN	LU1594473834
No di valore CH	36350778
Bloomberg	OYESBNE LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 1.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	1.50%
Effective management fee	1.50%
Commissione di performance	-

Informazioni amministrative

Amministrazione centrale	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Revisori	PwC Luxembourg
Agente di trasferimento	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Società di gestione	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banca depositaria	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Informazioni importanti

Il presente **documento di marketing** è stato pubblicato dal fondo di investimento iMGP SICAV (di seguito denominato "iMGP" o il "Fondo"). Esso non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche cittadine o residenti in uno Stato, un Paese o una giurisdizione le cui leggi applicabili ne vietino la distribuzione, la pubblicazione, l'emissione o l'utilizzo. Gli utenti hanno la responsabilità esclusiva di verificare di essere legalmente autorizzati a consultare le informazioni contenute nel presente documento. **Eventuali decisioni di investimento devono basarsi solo sulla versione più recente del prospetto, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali di iMGP (di seguito la "documentazione legale" d'iMGP).** Questi documenti sono disponibili sul sito web, www.imgp.com, o presso gli uffici di iMGP siti in 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo. Per la Svizzera, il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave, la relazione annuale e semestrale e lo statuto possono essere richiesti gratuitamente a CACEIS (Svizzera) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, rappresentante per la Svizzera e CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon/Svizzera, agente pagatore per la Svizzera. In Italia, il Prospetto e il KID sono disponibili, in lingua italiana, presso i soggetti incaricati del collocamento e sul sito web www.imgp.com. L'elenco dei soggetti incaricati del collocamento è disponibile nel medesimo sito web.

Le informazioni o i dati contenuti nel presente documento non costituiscono in alcun modo un'offerta o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni dei comparti del Fondo. Inoltre, qualsiasi riferimento nel presente documento a titoli specifici non dovrà essere interpretato come una raccomandazione o un consiglio di investimento nei medesimi titoli. Tali indicazioni sono fornite unicamente al fine d'informare l'investitore sulle passate performance e non riflettono l'opinione di iMGP, o di società ad essa collegate, sulle future potenzialità. Le informazioni, le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento si applicano al momento della pubblicazione e possono essere revocate o modificate senza preavviso. iMGP non ha preso misure per adattarsi a ogni singolo investitore, che rimane responsabile delle proprie decisioni. Si consiglia inoltre agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. Il regime fiscale dipende interamente dalla situazione finanziaria di ogni investitore ed è passibile di modifica. Si raccomanda agli investitori di ottenere l'opportuno parere di un esperto prima di prendere decisioni di investimento. Il presente documento di marketing non intende in alcun modo sostituire la documentazione legale e/o le informazioni che gli investitori ottengono dai propri consulenti finanziari. Le informazioni o i dati contenuti in questo documento non costituiscono un'offerta, raccomandazione o consulenza per acquistare o vendere quote del fondo. Con riferimento agli aspetti relativi alla sostenibilità del fondo, la decisione di investire nel fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel prospetto; per maggiori informazioni riguardo a tali aspetti, si prega di visitare la pagina "Sostenibilità" del sito web di iM Global Partner: LU1594473834. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Solo la versione più recente del prospetto, il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID)/Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e i rapporti annuali e, se applicabile, semestrali successivi del fondo d'investimento "iMGP" dovrebbero essere considerati come base per le decisioni di investimento. Questi documenti, insieme al riepilogo dei diritti degli investitori, sono disponibili in inglese sul sito web imgp, o presso gli uffici di iMGP a 5 Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.»

Il valore delle quote a cui si fa riferimento può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare in tutto o in parte l'importo inizialmente investito. Si prega gli investitori di consultare il prospetto iMGP per ulteriori dettagli sui rischi connessi. **I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri.** I calcoli avvengono nella moneta dei comparti e gli investimenti effettuati in moneta diversa possono essere soggetti alle oscillazioni dei tassi di cambio. I dati riguardanti i risultati non comprendono le commissioni né le spese relative alla sottoscrizione e/o al riacquisto di azioni. **I rendimenti sono calcolati al netto delle commissioni nelle valute di riferimento degli specifici comparti.** Essi riflettono le spese correnti, comprendono le commissioni di gestione ed eventualmente anche le commissioni di rendimento dedotte dai comparti. Tutti i rendimenti sono calcolati NAV su NAV con dividendi reinvestiti. Salvo laddove diversamente indicato, la performance dei comparti è indicata sulla base di un rendimento totale, compresi i dividendi o eventuali altre distribuzioni rilevanti. **Tutti i rendimenti sono al lordo di qualsiasi detrazione di imposta a cui un investitore potrebbe essere soggetto.** È possibile che delle società collegate a iMGP e i loro dirigenti, direttori o personale detengano o abbiano detenuto partecipazioni o posizioni in titoli citati nel presente documento, o che abbiano negoziato o siano intervenuti in qualità di market maker riguardo a tali titoli. È altresì possibile che tali organismi o persone abbiano avuto legami passati o attuali con i dirigenti delle società che emettono le summenzionate azioni; che forniscano o abbiano fornito servizi finanziari o di altro tipo; o che siano o siano stati direttori delle suddette società. Ricordiamo che qualsiasi riferimento a un indice ha esclusivamente finalità informative. La performance del Comparto potrebbe differire dalla performance dell'indice. I dati del fornitore dell'indice non possono essere riprodotti né ripubblicati in nessun modo e non possono essere utilizzati come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Si ritiene che l'indicatore di rischio indica il rischio legato al fondo. Può variare da 1 a 7. L'appartenenza alla categoria 1 non indica un investimento nel fondo privo di rischio. L'indicatore è basato su dati storici e non può pertanto garantire il livello di rischio futuro del fondo. L'indicatore non può inoltre essere inteso come un obiettivo di investimento del fondo e pertanto può subire variazioni nel tempo. In conformità all'articolo 93-bis della Direttiva 2009/65/CE, il Fondo potrebbe decidere di porre fine alla commercializzazione delle proprie azioni in Italia. **Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento e per una sintesi dei diritti degli investitori si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento al Prospetto e al documento contenente le informazioni chiave (KID).** Il Prospetto e i KID sono pubblicati presso le competenti Autorità di Vigilanza.