

Objectif d’investissement

L'objectif du Fonds est de générer une croissance du capital principalement par le biais de tout type d'obligations subordonnées, y compris des obligations convertibles et jusqu'à 50% d'obligations convertibles contingentes (CoCo), émises par des entités européennes ou exerçant majoritairement leurs activités en Europe. Le Fonds peut, dans une moindre mesure, investir dans d'autres titres obligataires, y compris dans des titres adossés à des actifs (ABS). L'indice ICE BofA ML EUR Financial Subordinated est employé aux seules fins de comparaison, y compris de comparaison de la performance. Le Fonds est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du gérant n'est pas limité par l'Indice. Même si le gérant peut tenir compte de la composition de l'Indice, le Fonds est susceptible de différer fortement de l'Indice. Dans le cadre de la politique d'investissement susmentionnée, le gérant peut aussi investir dans des Credit Default Swaps, tant en qualité d'acheteur que de vendeur de protection. **Le Compartiment est géré activement et le pouvoir discrétionnaire du Gestionnaire n'est pas limité par l'Indice.**

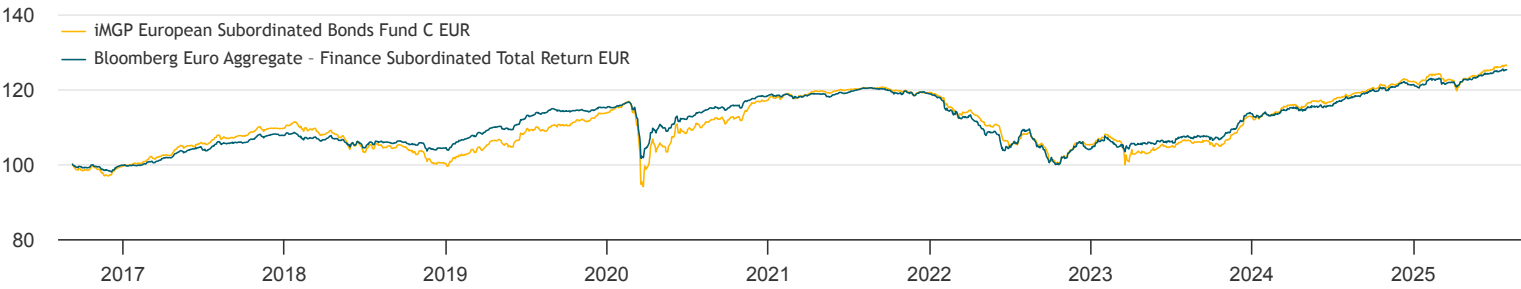
Profil de risque/Rendement de la part
SRI



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Ersel Asset Management SGR
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	EUR 189.46
Taille du fonds	EUR 18.6 mn
Classe d'actifs	European Bonds
Zone d'investissement	Europe
Horizon d'investissement recommandé	At least 4 years
Devise de la part	EUR
Date de lancement de la part	2016.09.08
Indice	Bloomberg Euro Aggregate – Finance Subordinated Total Return EUR
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	LU, IT, FR, ES, DE, CH, BE, AT
Classification SFDR	Article 8

Performance & indicateur de risque



Performances mensuelles	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	3.4%	1.0%	0.6%	-1.5%	0.5%	0.9%	1.1%	0.8%	--	--	--	--	--
2024	8.3%	0.9%	0.1%	1.8%	-0.4%	1.1%	0.0%	1.6%	0.6%	0.9%	0.1%	1.1%	0.3%
2023	7.1%	1.7%	-0.7%	-3.8%	1.0%	0.9%	0.4%	1.7%	-0.4%	-0.4%	0.0%	3.1%	3.5%
2022	-11.6%	-1.4%	-2.8%	0.2%	-2.5%	-0.8%	-5.0%	2.7%	-1.7%	-4.8%	1.1%	3.2%	0.1%
2021	1.8%	0.4%	0.0%	0.8%	0.8%	-0.1%	0.4%	0.3%	0.1%	-0.1%	-0.6%	-0.7%	0.4%
2020	3.0%	1.5%	-1.2%	-13.0%	6.6%	1.4%	1.2%	1.3%	1.9%	-0.4%	0.2%	4.1%	0.7%

Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice
1 mois	0.8%	0.7%	YTD	3.4%	3.3%	Volatility	4.5%	3.9%
3M	2.9%	2.1%	2024	8.3%	6.8%	Sharpe ratio	0.6	0.5
6M	2.4%	2.5%	2023	7.1%	9.2%	Information ratio	0.3	--
1Y	6.6%	6.4%	2022	-11.6%	-12.5%	Duration	4.0	--
3Y	17.2%	15.0%	2021	1.8%	0.5%	Yield to maturity	4.6%	--
5Y	15.0%	10.1%	2020	3.0%	2.8%			
Since inception	26.3%	25.2%	2019	13.3%	10.3%			
			2018	-8.5%	-3.1%			
			2017	10.2%	8.0%			
			2016	--	--			

Annualized performance	Fonds	Indice
3Y	5.4%	4.7%
5Y	2.8%	1.9%
Since inception	2.7%	2.6%

Source: iM Global Partner Asset Management.
Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations for investors whose natural currency differs from the Share class' currency. 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 Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

-Au cours du mois de juillet, les taux ont connu une augmentation en réponse à des données économiques meilleures que prévu et à un discours moins accommodant des banques centrales. Cette évolution a entraîné un resserrement des écarts dans tous les segments, ce qui a favorisé la surperformance des actifs risqués. Parmi les obligations subordonnées, les COCO (CoCo) ont été les mieux performants, avec une hausse moyenne de presque 1,5 %.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	0.8%	0.7%
YTD	3.4%	3.3%

Analyse de marché

Au cours du mois de juillet, les taux d'intérêt ont poursuivi leur hausse, tandis que les écarts de rendement se sont resserrés en réponse aux signes de reprise économique témoignées par les chiffres du PIB du deuxième trimestre et les données sur l'emploi de juin, meilleures que prévu aux États-Unis. La communication moins accommodante de la Fed et de la BCE a contribué à une révision à la baisse des prévisions de baisse des taux d'intérêt pour 2025 et à une pression à la hausse sur les taux. Les nouveaux accords commerciaux entre les États-Unis et l'Europe ont favorisé un resserrement des écarts de crédit, en particulier dans les segments à haute beta. Dans ce contexte, la performance a été positive dans tous les segments, avec une hausse de près d'un demi-point pour les emprunts d'État et presque un point pour les T2s. Les high yield seniors ont augmenté de plus d'un point, mais les COCOs ont enregistré la meilleure performance avec un gain moyen de 1,5% ou 6% de retour annuel à ce jour.

Analyse du Fonds

La stratégie a généré des rendements positifs, légèrement supérieurs à son indice de référence, grâce à son exposition aux COCOs. Les principaux contributeurs ont été des instruments AT1 tels que le KBC perp (+2,4%) et le Erste Bank perp (+2,1%). Bien que aucun instrument n'ait eu une contribution négative, les contributions les moins positives provenaient de T2 tels que le Mediobanca 2035 (+0,4%) et le BBVA 2036 (+0,4%). Durant la période de référence, le fonds a connu presque 10 millions d'opérations de rachat. L'allocation globale a été légèrement ajustée afin de réduire l'exposition au risque sur des valorisations fortement comprimées. L'exposition aux COCOs a légèrement diminué pour atteindre environ 28%, tandis que les T2 ont augmenté leur poids à 60%, les Hybrides restant à environ 7% et la trésorerie diminuant à 4,5%. La durée globale a été réduite à 4,1 ans, en grande partie alignée sur son indice de référence.

Perspectives

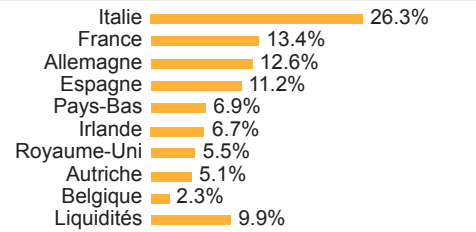
À l'avenir, étant donné les valorisations particulièrement comprimées dans un contexte hautement incertain, il est préférable de conserver une approche prudente en matière d'exposition au risque de crédit. Il convient de chercher un meilleur point d'entrée avant d'augmenter davantage cette exposition.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs



Par pays



Par devise



Par échéance

De 5 à 7 ans	3.3%
De 7 à 10 ans	36.8%
Plus de 10 ans	50.0%
Liquidités	9.9%

Par secteur

Finance	83.3%
Communication	4.5%
Énergie	2.2%
Liquidités	9.9%

Par séniorité

T2	57.3%
COCO	28.7%
SUB	14.0%

Par notation de crédit

A	3.8%
BBB	45.3%
BB	48.4%
B	2.5%

Top 10

SOCGEN 5.625% 06/33 EMTN	3.6%
CMZB VAR 10/34 EMTN	3.5%
BPCEGP VAR 01/35 EMTN	3.5%
ALVGR VAR 07/54	3.5%
HSBC VAR 03/35	3.4%
SABSM VAR 06/34 EMTN	3.4%
ISPIM VAR 11/36 EMTN	3.4%
BACRED VAR 09/35 EMTN	3.3%
BNP VAR 07/35 EMTN	3.3%
DB VAR 06/32 EMTN	3.3%
	34.2%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Share class : C EUR

For professional and/or retail investors

Informations sur les opérations

Liquidité	Daily
Heure limite	TD 12:00 Luxembourg
Souscription initiale minimale	-
Règlement	TD+2
ISIN	LU1457568472
Nr. de valeur CH	33361705
Bloomberg	OYESBCE LX

Informations administratives

Administrateur central	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Agent de transfert	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Banque dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

Frais

Comm. de souscription	Max 3.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	1.20%
Effective management fee	1.20%
Comm. de performance	-

Informations importantes

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-inclues. **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 »).