

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.**

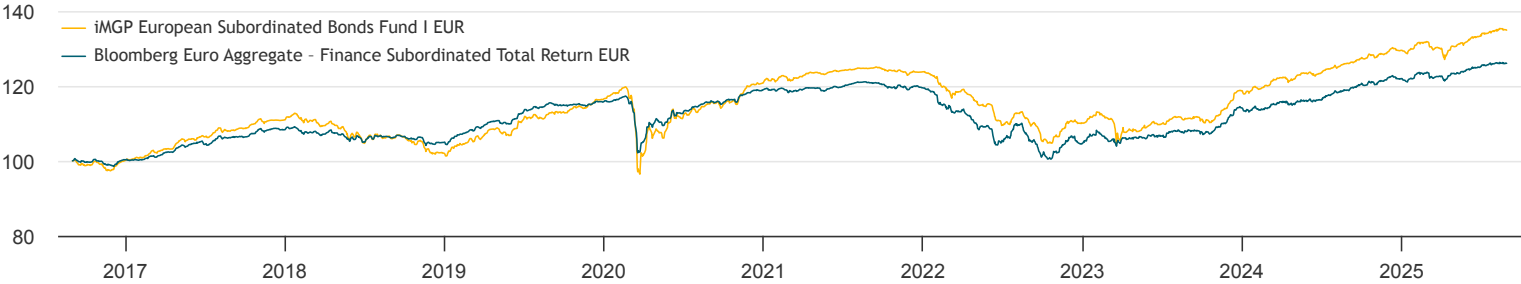
Profilo di rischio/Rendimento della classe SRI



Dati principali

Gestore di fondi	Ersel Asset Management SGR
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	EUR 1,348.93
Dimensione del fondo	EUR 14.6 mn
Classe di attività	European Bonds
Zona di investimento	Europe
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 4 anni
Valuta della classe di azioni	EUR
Data di inizio della classe di azioni	2016.09.02
Benchmark	Bloomberg Euro Aggregate – Finance Subordinated Total Return EUR
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	LU, IT (QI), FR, ES, DE, CH, AT
Classificazione SFDR	Articolo 8

Coefficienti rischio & rendimento



Performance mensile	Anno	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2025	4.1%	1.1%	0.7%	-1.5%	0.5%	0.9%	1.2%	0.9%	0.3%	--	--	--	--
2024	9.1%	1.0%	0.1%	1.8%	-0.3%	1.2%	0.0%	1.6%	0.6%	1.0%	0.1%	1.2%	0.4%
2023	7.8%	1.8%	-0.7%	-3.8%	1.0%	1.0%	0.5%	1.8%	-0.4%	-0.3%	0.1%	3.2%	3.5%
2022	-11.0%	-1.4%	-2.8%	0.2%	-2.4%	-0.8%	-5.0%	2.8%	-1.7%	-4.8%	1.2%	3.3%	0.1%
2021	2.5%	0.4%	0.1%	0.9%	0.9%	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%

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	0.3%	0.0%
3 mesi	2.4%	1.3%
6 mesi	2.3%	1.9%
1 anno	7.0%	6.0%
3 anni	22.0%	19.1%
5 anni	17.1%	9.1%
Fin dall'inizio	34.9%	26.0%

Anno solare prestazioni	Fondo	Benchmark
YTD	4.1%	3.3%
2024	9.1%	6.8%
2023	7.8%	9.2%
2022	-11.0%	-12.5%
2021	2.5%	0.5%
2020	3.7%	2.8%
2019	14.1%	10.3%
2018	-7.9%	-3.1%
2017	10.9%	8.0%
2016	--	--

Annualized risk measures	Fondo	Benchmark
Volatility	4.4%	3.7%
Sharpe ratio	0.9	0.9
Information ratio	0.3	--
Durata	3.7	--
Yield to maturity	4.3%	--

Performance annualizzata	Fondo	Benchmark
3 anni	6.9%	6.0%
5 anni	3.2%	1.8%
Fin dall'inizio	3.4%	2.6%

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 : I EUR

For professional investors

Commento del gestore

Fatti salienti

-I tassi americani sono aumentati, mentre quelli europei si sono stabilizzati. Gli spread si sono leggermente ampliati in tutti i segmenti, ma gli asset rischiosi hanno registrato performance positive nel mese. Tra i bond subordinati, i COCO hanno registrato le migliori performance, con un aumento medio del 0,30%. La strategia ha registrato un rendimento leggermente positivo, in linea con il suo indice di riferimento.

Performance cumulata	Fondo	Benchmark
1 mese	0.3%	0.0%
YTD	4.1%	3.3%

Analisi dei mercati

Il mese di agosto ha registrato una reazione al discorso di Powell a Jackson Hole e una pressione politica da parte di Trump sulla Fed, che ha determinato l'appiattimento della curva dei tassi USA, con i tassi a breve termine in calo in attesa di un nuovo ciclo di tagli. In Europa, invece, i tassi a breve termine sono rimasti sostanzialmente invariati, mentre il cambiamento di pendenza è stato determinato da un aumento dei tassi a lungo termine, soprattutto a causa di alcuni tumulti politici in Francia. Gli spread si sono ampliati in tutti i segmenti, sebbene l'ampiezza del movimento fosse limitata e tutti i settori abbiano registrato una performance leggermente positiva. I CoCos hanno continuato a surclassare tutti gli altri segmenti, registrando un aumento del 0,30% nel mese e superando il 6% di performance complessiva nell'Eurozona.

Analisi del fondo

Il mese scorso, la strategia ha registrato un lieve rendimento positivo, in linea con il suo indice di riferimento, consolidando un eccesso di rendimento di circa 80 punti base anno ad oggi. I principali contribuenti sono stati gli strumenti AT1 come il perpetual bond Unipol (+0.9%) e DB perp (+0.7%). Al contrario, i contributi negativi sono arrivati dai T2 come la Societe generale 2033 (-0.7%) e BNP 2035 (-0.5%), trascinati dall'aumento dei tassi a lungo termine francesi. Durante il periodo, il fondo ha subito quasi €4 milioni di riscatti. L'allocazione complessiva è stata ajustata riducendo l'esposizione al rischio in presenza di valutazioni altamente comprese e aumentando la liquidità per far fronte a ulteriori riscatti. L'esposizione ai COCO è scesa a circa il 24%, mentre quella ai Tier2 è salita al 53%, e quella agli ibridi è rimasta intorno al 7%. La durata complessiva è stata ridotta a 3,6 anni, leggermente inferiore all'indice di riferimento.

Previsioni

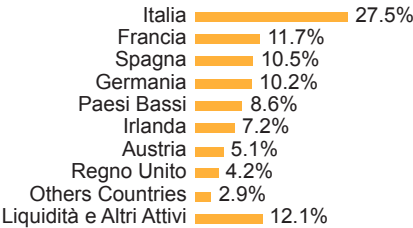
Considerando un'ottica di lungo termine e la compressione dei valori in un contesto altamente incerto, riteniamo preferibile adottare un approccio prudente riguardo all'esposizione al rischio del credito. Cercheremo un punto di ingresso migliore prima di aumentare ulteriormente l'esposizione.

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Per paese



Per valuta



Per scadenza

Less than 1 year	3.1%
Between 5 and 7 years	3.2%
Between 7 and 10 years	42.8%
More than 10 years	51.0%

Per settore

Finanziari	78.1%
Comunicazioni	4.3%
Energia	2.8%
Obbligazioni governative	2.7%
Liquidità e Altri Attivi	12.1%

Per grado di subordinazione

T2	54.5%
COCO	27.4%
SUB	18.1%

Per rating

A	3.3%
BBB	49.3%
BB	44.1%
B	3.3%

Top 10

ABANCA VAR 09/33 EMTN	3.3%
ASSGEN 5.272% 09/33 EMTN	3.1%
SOCGEN 5.625% 06/33 EMTN	3.0%
ERSTBK VAR PERP	3.0%
TELEFO VAR PERP	3.0%
CMZB VAR 10/34 EMTN	3.0%
BPCEGP VAR 01/35 EMTN	3.0%
UCGIM VAR 04/34 EMTN	2.9%
KBCBB VAR PERP	2.9%
ALVGR VAR 07/54	2.9%
	30.1%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP European Subordinated Bonds Fund

Condividi classe : I EUR

For professional investors

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	1,000,000
Regolamento	TD+2
ISIN	LU1457568043
No di valore CH	33361694
Bloomberg	OYESBIE LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 0.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	0.55%
Effective management fee	0.55%
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: LU1457568043. 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.