

iMGP US High Yield

Managed by
Polen Capital Credit, LLC

Share class : R USD
ISIN : LU0933610247

For qualified and retail investors

Investment objective

The objective of this Sub-fund is to provide its investors with a long-term appreciation of their capital. It invests in a diversified bonds portfolio with at least two thirds of its net assets invested in high-yield debt securities or similar high-yield instruments denominated in USD and the issuer of which is rated lower than “investment grade” as defined by at least one of the main principal world rating agencies (Baa3 by Moody’s or its equivalent with any other of such rating agencies) or by the Sub-Manager’s internal credit process, or in instruments for which no rating has been awarded to the issuer. These securities will predominantly include high yield bonds (including, without limitation, unregistered (Rule 144A) notes, as well as floating and variable rate notes).

Risk/Return profile

LOWER RISK
(Typically lower rewards)

HIGHER RISK
(Typically higher rewards)

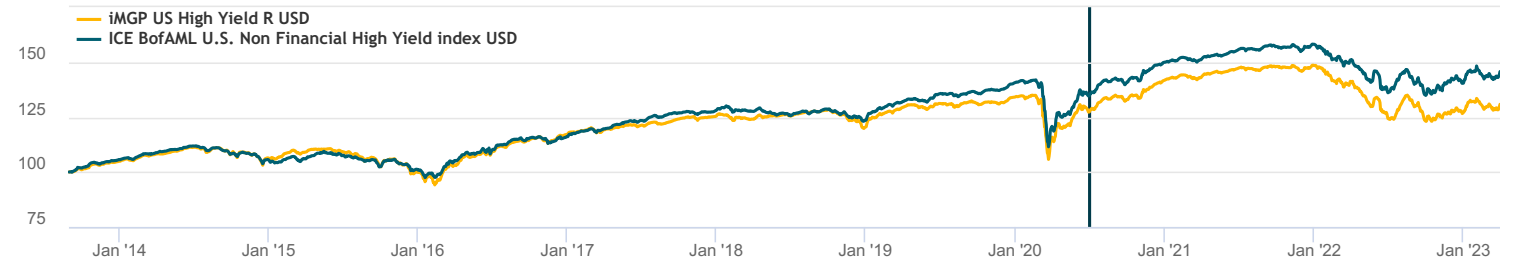


Fund facts

Fund manager	Polen Capital Credit, LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	USD 196.22
Fund size	USD 8.7 mn
Fund type	Bonds
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 5 years
Share class currency	USD
Inception date	2013.08.30
Index	ICE BofAML U.S. Non Financial High Yield index USD
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	SG (QI), NL, LU, IT, GB, FR, ES, DE, CH, BE, AT
New strategy implementation date	2020.06.30
Classification SFDR	Article 8

Performance & risk measures

Data as of 2023.03.31



ICE BofA ML Global High Yield Constrained Index since inception, ICE BofA US Non-Financial High Yield Index since 30/06/2020

Monthly returns	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	2.3%	4.0%	-1.6%	-0.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022	-14.5%	-2.6%	-1.9%	-0.4%	-4.2%	-1.2%	-7.0%	4.6%	0.4%	-5.7%	2.5%	0.4%	0.1%
2021	4.7%	0.6%	0.3%	0.2%	1.3%	0.2%	1.1%	-0.1%	0.3%	0.3%	-0.4%	-1.2%	1.8%
2020	5.7%	-0.2%	-2.1%	-11.5%	4.3%	5.0%	0.3%	4.4%	1.3%	-1.2%	0.5%	3.8%	2.2%
2019	11.4%	4.5%	1.5%	1.1%	1.2%	-1.7%	2.0%	0.0%	0.4%	-0.3%	0.2%	0.1%	1.8%
2018	-3.9%	0.1%	-0.5%	-0.6%	0.9%	0.3%	0.1%	1.0%	0.5%	0.5%	-1.7%	-1.7%	-2.7%

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.1%	0.3%
3M	2.3%	2.9%
6M	5.5%	6.9%
1Y	-8.1%	-4.4%
3Y	12.9%	20.2%
5Y	4.6%	13.2%
Since inception	29.7%	44.4%

Calendar year performance	Fund	Index
YTD	2.3%	2.9%
2022	-14.5%	-11.2%
2021	4.7%	5.4%
2020	5.7%	6.7%
2019	11.4%	13.7%
2018	-3.9%	-3.3%

Annualized risk measures	Fund	Index
Volatility	8.0%	7.9%
Sharpe ratio	0.4	0.7
Information ratio	-1.0	-
Duration	4.4	-
Yield to maturity	10.3%	-

Annualized performance	Fund	Index
3Y	4.1%	6.3%
5Y	0.9%	2.5%
Since inception	2.7%	3.9%

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 US High Yield

Share class : R USD

For qualified and retail investors

Manager Comment

Highlights

- Le marché des obligations à haut rendement a progressé en mars, les obligations notées CCC ayant sous-performé celles notées BB et B. Les secteurs des services aux collectivités et des biens de consommation ont surperformé, tandis que les services bancaires et les médias ont sous-performé
- Le fonds s’est apprécié de 0,7% mais sous-performé l’indice de référence de 0,5%. Cette sous-performance s’explique principalement par la sélection de titres dans les secteurs des industries de base, des biens d’équipement, de la distribution et des télécommunications
- Les marchés restent volatils, l’inflation élevée et le ton musclé de la Fed mettant à mal la croissance économique

Cumulative performance	Fund	Index
1M	-0.1%	0.3%
YTD	2.3%	2.9%

Market Review

Le marché des obligations à haut rendement, tel que représenté par l’indice ICE BofA US High Yield, a enregistré un gain de 1,2% en mars. Le marché s’est apprécié, sachant que la forte baisse des taux d’intérêt durant le mois a contribué à la performance et a compensé le creusement des spreads alimenté par les turbulences dans le secteur bancaire et les dégagements hors de la classe d’actifs. La performance par niveau de qualité montre que les obligations notées CCC (-1,21%) ont nettement sous-performé les obligations notées BB (1,89%) et celles notées B (0,88%). Les performances sectorielles ont été mitigées. Les secteurs des services aux collectivités (2,72%) et des biens de consommation (2,51%) ont surperformé, tandis que ceux des services bancaires (-3,37%) et des médias (-0,84%) ont sous-performé.

Fund Review

En mars, le fonds a enregistré un gain de 0,7% mais a sous-performé l’indice ICE BofA US High Yield ex Financials de 0,50%. La duration a eu un effet limité durant le mois. Le revenu a eu une incidence positive du fait du coupon élevé et de la prime de rendement associée du fonds par rapport à l’indice de référence. En outre, l’impact de l’allocation en titres de qualité a été négatif durant le mois, essentiellement en raison de la surpondération des obligations notées B3, CCC1 et CCC2, et de la sous-pondération des obligations notées BB2, qui ont plombé la performance relative. L’effet global de la sélection de titres de qualité a été positif. Les positions obligataires du fonds notées BB1, CCC1 et CCC3 ont surperformé celles de l’indice de référence et ont stimulé la performance relative. Ces effets positifs ont été en partie contrebalancés par l’incidence négative de la sélection de titres parmi les positions du fonds notées B1 et B3, qui ont sous-performé celles de l’indice de référence et ont nui à la performance relative. D’un point de vue sectoriel, l’allocation sectorielle a eu un impact légèrement positif dans l’ensemble, en raison de l’absence d’exposition du Fonds au secteur des services financiers et de la surpondération du secteur des industries de base. Ces effets positifs ont été en partie contrebalancés par l’impact négatif de l’allocation sectorielle généré par la surpondération des secteurs des médias et de l’immobilier. L’effet global de la sélection de titres a été négatif. Les positions obligataires du Fonds dans les secteurs des industries de base, des biens d’équipement, de la distribution et des télécommunications ont sous-performé celles de l’indice de référence et ont le plus nui à la performance relative.

Outlook

Dans la mesure où il s’attend à ce que l’activité économique soit soumise à des pressions liées à la hausse de l’inflation, au resserrement des conditions de crédit, à la guerre en Ukraine et au durcissement prononcé de la politique monétaire, Polen Credit estime que la sélection de titres continuera à jouer un rôle essentiel pour surperformer au cours des trimestres à venir. Le prolongement/l’intensification du conflit en Ukraine, les tensions continues dans le secteur bancaire ainsi qu’une politique monétaire inappropriée de la Fed, notamment compte tenu de l’adoption d’une politique monétaire plus stricte, renforceraient la pression sur l’économie américaine et mondiale. Cela étant, Polen Credit estime que les valorisations sur le marché du haut rendement sont actuellement attractives, en particulier celles de certains émetteurs qui semblent mieux positionnés pour résister à un ralentissement économique prolongé.

Portfolio Breakdown

Allocation d’actifs	Par échéance	Par notation de crédit
Corporate 99.6%	De 1 à 3 ans 10.0%	BBB 2.0%
Liquidités : 0.4%	De 3 à 5 ans 30.2%	BB 20.5%
	De 5 à 7 ans 51.1%	B 56.5%
	De 7 à 10 ans 8.3%	CCC 20.6%
Par devise	Par secteur	Top 10
USD 100.0%	Communication 18.7%	FPH 7.875% 11/25 144A 4.0%
Par pays	Consommation cyclique 17.7%	PSDO 8.25% 02/28 144A 3.4%
ÉTATS-UNIS 87.1%	Énergie 12.4%	HOUS 5.75% 01/29 144A 3.2%
CANADA 7.1%	Industrie 11.6%	CMPR 7% 06/26 3.2%
IRLANDE 3.2%	Finance 11.4%	GRUB 5.5% 07/27 144A 2.9%
SUISSE 2.2%	Technologie 10.8%	TELSAT 6.5% 10/27 144A 2.7%
Liquidités 0.4%	Matériaux 6.2%	BBCP 6% 02/26 144A 2.4%
	Consommation de base 4.3%	TEINEN 6.875% 04/29 144A 2.2%
	Services aux collectivités 3.3%	HARMID 7.5% 09/28 144A 2.1%
	Santé 3.2%	PENN 4.125% 07/29 144A 2.0%
	Liquidités 0.4%	28.1%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP US High Yield

Share class : R USD

For qualified and retail investors

Dealing information

Liquidity	Daily
Cut-off time	TD 12:00 Luxembourg
Minimum initial investment	-
Settlement	TD+2
ISIN	LU0933610247
CH Security Nr	21425444
Bloomberg	OYGHYR LX

Fees

Subscription fee	Max 0.00%
Redemption fee	Max 1.00%
Management fee	Max 0.95%
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, « 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 »).