



iMGP US High Yield Fund

Géré par
Polen Capital Credit, LLC

Share class : C USD
ISIN : LU0688633410

For professional and/or retail investors

Objectif d'investissement

L'objectif de ce Compartiment est de fournir à ses investisseurs une appréciation de leur capital sur le long terme. Il investit dans un portefeuille d'obligations diversifié, au moins deux tiers de son actif net étant investis dans des titres de créance à haut rendement ou des instruments à haut rendement similaires libellés en USD dont l'émetteur présente une notation inférieure à « Investment Grade » tel que défini par l'une au moins des principales agences de notation mondiales (Baa3 selon Moody's ou son équivalent selon les autres agences de notation concernées) ou par le processus interne de notation de crédit du Gestionnaire délégué, ou dans des instruments pour lesquels aucune notation n'a été attribuée à l'émetteur. Ces titres incluront essentiellement des obligations à haut rendement (y compris, entre autres, des obligations non enregistrées (Règle 144A) ainsi que des obligations à taux flottant et variable). **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

RISQUE PLUS FAIBLE
(Typically lower rewards)

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(Typically higher rewards)

SRI

RISQUE PLUS FAIBLE
(Typically lower rewards)

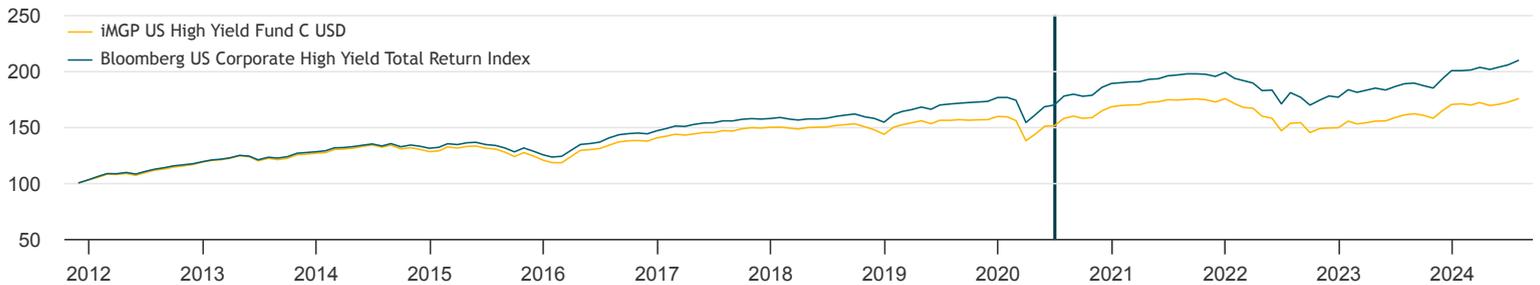
| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

RISQUE PLUS ÉLEVÉ
(Typically higher rewards)

Caractéristiques du fonds

| | |
|--|---|
| Fund manager | Polen Capital Credit, LLC |
| Dividend policy | Accumulating |
| Last NAV | USD 259.62 |
| Fund size | USD 8.0 mn |
| Asset class | International Bonds |
| Investment zone | US |
| Recommended invest. horizon | At least 5 years |
| Share class currency | USD |
| Inception date of the Share class | 2011.11.15 |
| Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie | 2020.06.30 |
| Indice | Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index |
| Legal structure | Luxembourg SICAV - UCITS |
| Registration | SE, NO, FI, DK, SG (QI), NL, LU, IT, GB, 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 |
|-------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|
| 2024 | 3.0% | 0.3% | -0.7% | 1.3% | -1.5% | 0.7% | 1.1% | 1.8% | -- | -- | -- | -- | -- |
| 2023 | 14.0% | 4.0% | -1.6% | 0.7% | 0.9% | 0.1% | 1.9% | 1.8% | 0.6% | -0.8% | -1.6% | 4.3% | 3.3% |
| 2022 | -14.9% | -2.6% | -1.9% | -0.4% | -4.2% | -1.2% | -7.1% | 4.6% | 0.4% | -5.8% | 2.5% | 0.4% | 0.1% |
| 2021 | 4.3% | 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 | 5.4% | -0.2% | -2.1% | -11.6% | 4.3% | 5.0% | 0.2% | 4.4% | 1.3% | -1.3% | 0.4% | 3.8% | 2.2% |
| 2019 | 11.1% | 4.5% | 1.5% | 1.1% | 1.2% | -1.7% | 2.0% | 0.0% | 0.4% | -0.3% | 0.2% | 0.1% | 1.8% |

| Performance cumulée | Fonds | | Indice | Calendar year performance | Fonds | | Indice | Annualized risk measures | Fonds | | Indice |
|------------------------|-------|--------|--------|---------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------|-------|--------|--------|
| | Fonds | Indice | | | Fonds | Indice | | | Fonds | Indice | |
| 1 mois | 1.8% | 1.9% | YTD | 3.0% | 4.6% | Volatility | 7.0% | 7.0% | | | |
| 3M | 3.6% | 4.0% | 2023 | 14.0% | 13.3% | Sharpe ratio | -0.4 | -0.2 | | | |
| 6M | 2.7% | 4.6% | 2022 | -14.9% | -11.2% | Information ratio | -0.7 | -- | | | |
| 1Y | 9.0% | 10.8% | 2021 | 4.3% | 5.4% | Duration | 3.6 | -- | | | |
| 3Y | 0.7% | 6.5% | 2020 | 5.4% | 6.7% | Yield to maturity | 8.0% | -- | | | |
| 5Y | 12.4% | 22.5% | 2019 | 11.1% | 13.7% | | | | | | |
| Since inception | 73.1% | 103.7% | 2018 | -4.2% | -3.3% | | | | | | |
| | | | 2017 | 6.7% | 10.2% | | | | | | |
| Annualized performance | | | 2016 | 16.5% | 14.8% | | | | | | |
| 3Y | 0.2% | 2.1% | 2015 | -5.9% | -4.2% | | | | | | |
| 5Y | 2.4% | 4.1% | | | | | | | | | |
| Since inception | 4.4% | 5.8% | | | | | | | | | |

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 US High Yield Fund

Share class : C USD

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

- Le marché des obligations à haut rendement a progressé en juillet. Les créances moins bien notées ont devancé celles de meilleure qualité. Les secteurs des télécommunications et des médias ont surperformé, tandis que les secteurs du transport et de la distribution ont sous-performé
- Le Fonds a enregistré un rendement de 1,8 %, sous-performant l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond de 0,1 %. Cette sous-performance découle essentiellement de la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie diversifiée, des télécommunications et des biens de consommation non-cycliques
- Les marchés restent volatils, sachant que le niveau élevé de l'inflation et l'effet différé de la hausse des taux d'intérêt constituent des obstacles à la croissance économique

| Performance cumulée | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| 1 mois | 1.8% | 1.9% |
| YTD | 3.0% | 4.6% |

Analyse de marché

Le marché des obligations à haut rendement, tel que représenté par l'indice ICE BofA US High Yield, a gagné 1,96 % en juillet 2024. Les taux d'intérêt ont sensiblement chuté durant le mois et ont constitué le principal moteur de cette performance positive. La performance par niveau de qualité montre que les créances notées BB (1,60 %) ont sous-performé les obligations notées B (1,79 %), qui ont elles-mêmes sous-performé les obligations notées CCC (3,58 %). Tous les secteurs ont généré des performances positives durant le mois. Les télécommunications (4,66 %) et les médias (3,52 %) l'ont emporté, tandis que le transport (0,59 %) et la distribution (1,08 %) ont sous-performé.

Analyse du Fonds

Le Fonds a enregistré un rendement de 1,8 % en juillet 2024 et a sous-performé l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond (1,9 %) de 0,1 %. La durée et le revenu ont eu un effet quasi neutre durant le mois. L'allocation par niveau de qualité a eu un effet relativement neutre, l'influence positive de la sous-pondération des obligations notées Ba1 ayant été contrebalancée par l'effet négatif de la sous-exposition aux obligations notées Caa3. La sélection de titres par niveau de qualité a eu une incidence positive grâce aux positions du Fonds parmi les titres notés B3. D'un point de vue sectoriel, l'allocation a eu un impact positif, dû à la surpondération du Fonds sur le secteur des communications. L'effet global de la sélection de titres a été négatif. Les positions obligataires du Fonds dans les secteurs de l'industrie diversifiée, des communications et des biens de consommation non cycliques ont sous-performé celles de l'indice de référence et ont le plus nui à la performance relative.

Perspectives

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 et/ou au Proche-Orient, les nouvelles tensions 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, pourrait accroître 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.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs



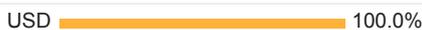
Par échéance

| | |
|---------------|-------|
| De 1 à 3 ans | 11.1% |
| De 3 à 5 ans | 44.8% |
| De 5 à 7 ans | 35.7% |
| De 7 à 10 ans | 8.4% |

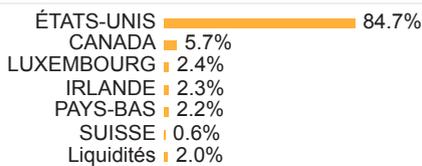
Par notation de crédit

| | |
|-----|-------|
| BB | 25.7% |
| B | 54.7% |
| CCC | 18.6% |
| DDD | 1.0% |

Par devise



Par pays



Par secteur

| | |
|----------------------------|-------|
| Communication | 20.0% |
| Consommation cyclique | 19.5% |
| Matériaux | 13.3% |
| Énergie | 13.2% |
| Finance | 11.3% |
| Santé | 6.2% |
| Industrie | 6.1% |
| Consommation de base | 3.4% |
| Services aux collectivités | 3.2% |
| Technologie | 1.8% |
| Liquidités | 2.0% |

Top 10

| | |
|--------------------------|-------|
| GRUB 5.5% 07/27 144A | 3.8% |
| TEINEN 6.875% 04/29 144A | 3.2% |
| MD 5.375% 02/30 144A | 3.0% |
| ADVSA 6.5% 11/28 144A | 2.9% |
| AMEPIP 10.25% 10/28 144A | 2.9% |
| SCGALO 6.625% 03/30 144A | 2.8% |
| ARDGRP 7.75% 02/31 144A | 2.6% |
| TNETBB 5.5% 03/28 144A | 2.4% |
| HARMID 7.5% 09/28 144A | 2.4% |
| CMPR 7% 06/26 | 2.3% |
| | 28.3% |

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP US High Yield Fund

Share class : C USD

For professional and/or retail investors

Dealing information

| | |
|--------------------------------|---------------------|
| Liquidité | Daily |
| Heure limite | TD 12:00 Luxembourg |
| Souscription initiale minimale | - |
| Règlement | TD+2 |
| ISIN | LU0688633410 |
| Nr. de valeur CH | 14031984 |
| Bloomberg | OGHYUSD LX |

Frais

| | |
|-----------------------|-----------|
| Comm. de souscription | Max 3.00% |
| Comm. de rachat | Max 1.00% |
| Frais de gestion | Max 1.35% |
| Comm. de performance | - |

Administrative information

| | | | |
|------------------------|--------------------------------|--------------------|---|
| Administrateur central | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | Auditeur | PwC Luxembourg |
| Agent de transfert | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | Société de gestion | iM Global Partner Asset Management S.A. |
| Banque dépositaire | 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 »).