

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.**

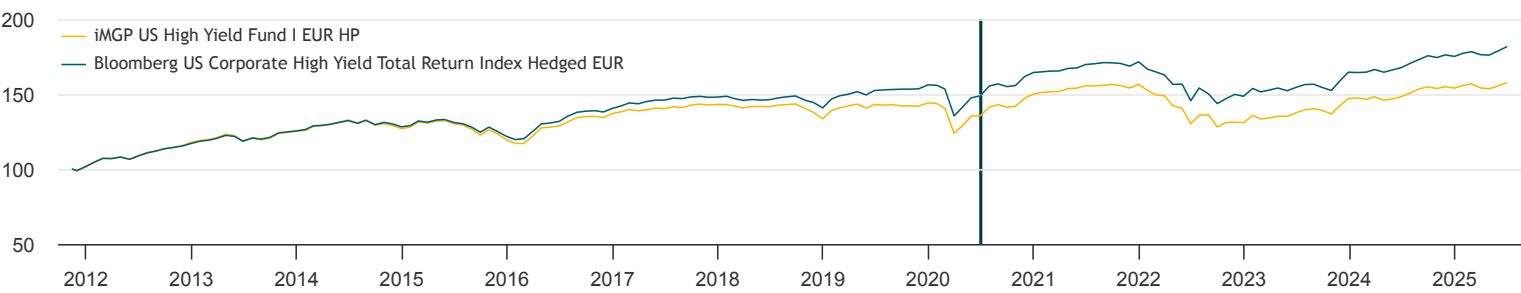
Profil de risque/Rendement de la part

| SRI                                             |   |   |                                                 |   |   |   | SRI                                             |   |   |                                                 |   |   |   |
|-------------------------------------------------|---|---|-------------------------------------------------|---|---|---|-------------------------------------------------|---|---|-------------------------------------------------|---|---|---|
| RISQUE PLUS FAIBLE<br>(TYPICALLY LOWER REWARDS) |   |   | RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>(TYPICALLY HIGHER REWARDS) |   |   |   | RISQUE PLUS FAIBLE<br>(TYPICALLY LOWER REWARDS) |   |   | RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>(TYPICALLY HIGHER REWARDS) |   |   |   |
| 1                                               | 2 | 3 | 4                                               | 5 | 6 | 7 | 1                                               | 2 | 3 | 4                                               | 5 | 6 | 7 |

Caractéristiques du fonds

|                                                |                                                                 |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Gestionnaire du fonds                          | Polen Capital Credit, LLC                                       |
| Politique de distribution                      | Accumulating                                                    |
| Dernière VL                                    | EUR 1,575.84                                                    |
| Taille du fonds                                | USD 6.8 mn                                                      |
| Classe d'actifs                                | International Bonds                                             |
| Zone d'investissement                          | US                                                              |
| Horizon d'investissement recommandé            | At least 5 years                                                |
| Devise de la part                              | EUR                                                             |
| Date de lancement de la part                   | 2011.11.15                                                      |
| Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie | 2020.06.30                                                      |
| Indice                                         | Bloomberg US Corporate High Yield Total Return Index Hedged EUR |
| Structure légale                               | Luxembourg SICAV - UCITS                                        |
| Enregistrement                                 | SG (QI), LU, IT (QI), GB, FR, ES, DE, CH, 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                    | 2.3%   | 1.2%  | 0.6%  | -1.7%  | -0.4% | 1.2%  | 1.4%  | --    | --   | --    | --    | --    | --    |
| 2024                    | 4.8%   | 0.3%  | -0.7% | 1.3%   | -1.6% | 0.6%  | 1.0%  | 1.7%  | 1.8% | 0.9%  | -0.7% | 0.8%  | -0.6% |
| 2023                    | 12.3%  | 3.7%  | -1.7% | 0.6%   | 0.8%  | 0.0%  | 1.7%  | 1.4%  | 0.6% | -0.9% | -1.7% | 4.2%  | 3.2%  |
| 2022                    | -16.4% | -2.6% | -2.0% | -0.5%  | -4.4% | -1.2% | -7.3% | 4.3%  | 0.3% | -6.0% | 2.4%  | 0.1%  | -0.3% |
| 2021                    | 4.3%   | 0.6%  | 0.3%  | 0.1%   | 1.3%  | 0.1%  | 1.1%  | -0.2% | 0.3% | 0.3%  | -0.4% | -1.1% | 1.6%  |
| 2020                    | 4.1%   | -0.3% | -2.2% | -11.9% | 4.2%  | 4.9%  | 0.1%  | 4.3%  | 1.2% | -1.2% | 0.4%  | 3.7%  | 2.1%  |

| Performance cumulée    | Fonds | Indice | Calendar year performance | Fonds  | Indice | Annualized risk measures | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|---------------------------|--------|--------|--------------------------|-------|--------|
| 1 mois                 | 1.4%  | 1.6%   | YTD                       | 2.3%   | 3.6%   | Volatility               | 6.2%  | 6.0%   |
| 3M                     | 2.2%  | 3.0%   | 2024                      | 4.8%   | 6.4%   | Sharpe ratio             | 0.6   | 0.8    |
| 6M                     | 2.3%  | 3.6%   | 2023                      | 12.3%  | 10.8%  | Information ratio        | -0.5  | --     |
| 1Y                     | 6.3%  | 8.3%   | 2022                      | -16.4% | -13.4% | Duration                 | 3.1   | --     |
| 3Y                     | 21.0% | 24.7%  | 2021                      | 4.3%   | 4.3%   | Yield to maturity        | 8.2%  | --     |
| 5Y                     | 16.2% | 22.0%  | 2020                      | 4.1%   | 5.3%   |                          |       |        |
| Since inception        | 57.6% | 81.6%  | 2019                      | 8.0%   | 10.9%  |                          |       |        |
|                        |       |        | 2018                      | -6.7%  | -4.9%  |                          |       |        |
| Annualized performance | Fonds | Indice | 2017                      | 4.4%   | 5.4%   |                          |       |        |
| 3Y                     | 6.5%  | 7.6%   | 2016                      | 14.7%  | 15.3%  |                          |       |        |
| 5Y                     | 3.1%  | 4.0%   |                           |        |        |                          |       |        |
| Since inception        | 3.4%  | 4.5%   |                           |        |        |                          |       |        |

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 : I EUR HP

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

- En juin, les obligations à haut rendement ont connu des entrées significatives et les rendements des bons du Trésor américain ont baissé. Les performances des obligations à haut rendement ont été positives, les titres BB ayant surperformé les titres B et CCC. Le secteur de l'énergie et de l'immobilier a surperformé, tandis que les services publics ont sous-performé. Le rendement s'est établi à 1,7 %, sous-performant l'indice de référence de 0,1 %.

| Performance cumulée | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| 1 mois              | 1.4%  | 1.6%   |
| YTD                 | 2.3%  | 3.6%   |

Analyse de marché

En juin, le marché des titres à haut rendement, mesuré par l'indice ICE BofA US High Yield, a progressé de 1,86 %. Les spreads des créances à haut rendement ont atteint leur niveau le plus bas depuis mars. Toutes les catégories de notation ont enregistré des performances positives. Les obligations notées B ont gagné 2,06 %, surperformant celles notées BB (1,74 %) et CCC (1,71 %). Tous les secteurs ont enregistré des résultats positifs sur le mois. Les secteurs les plus performants ont été l'énergie (2,63 %), l'immobilier (2,40 %) et les industries de base (2,17 %). Les services publics (0,88 %) ont été les moins performants. L'activité sur le marché primaire s'est accrue au cours du mois, enregistrant le plus important volume de nouvelles émissions depuis septembre 2021. Les fonds mutuels à haut rendement ont connu des afflux importants en juin. L'activité de défaut a augmenté, principalement en raison de deux des principales actions LME de 2025.

Analyse du Fonds

En juin 2025, le fonds a enregistré une performance nette de 1,7 %, sous-performant l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond de 0,1 %. L'effet de la sélection de titres en fonction de la notation a été légèrement négatif. Cet effet négatif est principalement imputable aux positions du fonds notées Caa1 et Caa2, qui ont sous-performé celles de l'indice de référence. Cet effet négatif a été en grande partie compensé par les positions du fonds notées B3, qui ont surperformé celles de l'indice de référence et ont contribué à la performance relative. Du point de vue sectoriel, l'effet global de la sélection de titres a été neutre. Les positions du fonds dans les secteurs de l'industrie de base et des biens d'équipement ont sous-performé celles de l'indice de référence et ont nui à la performance relative. Toutefois, ces effets négatifs ont été compensés par les effets positifs résultant des positions du fonds dans les secteurs de la consommation cyclique et des autres services financiers. Enfin, la sous-pondération du secteur de l'énergie et l'absence de pondération dans le secteur des REIT ont nui à la performance relative.

Perspectives

La société Polen Credit s'attend à ce que l'activité économique soit confrontée à la pression des taux élevés, des risques géopolitiques (y compris les droits de douane) et de la politique monétaire restrictive. La sélection de titres devrait rester déterminante au cours des prochains trimestres. La politique monétaire restrictive depuis la fin de 2021 semble avoir un effet différé sur l'économie américaine, qui pourrait se manifester par un marché de l'emploi en berne et un ralentissement de la croissance économique. Toutefois, Polen Credit estime que les rendements globaux actuels sur le marché des titres à haut rendement sont attractifs, en particulier auprès de certains émetteurs qui semblent mieux placés pour résister à un ralentissement économique prolongé.

Répartition du portefeuille

|                            |                                 |                               |
|----------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>Allocation d'actifs</b> | <b>Par échéance</b>             | <b>Par notation de crédit</b> |
| Corporate 98.2%            | De 1 à 3 ans 12.2%              | BB 23.2%                      |
| Liquidités 1.8%            | De 3 à 5 ans 54.6%              | B 52.3%                       |
|                            | De 5 à 7 ans 26.5%              | CCC 23.1%                     |
|                            | De 7 à 10 ans 6.7%              | DDD 1.5%                      |
| <b>Par devise</b>          | <b>Par secteur</b>              | <b>Top 10</b>                 |
| USD 100.0%                 | Matériaux 20.4%                 | TEINEN 6.875% 04/29 144A 3.8% |
| <b>Par pays</b>            | Consommation cyclique 17.8%     | AMEPIP 10.25% 10/28 144A 3.3% |
| États-Unis 85.1%           | Communication 16.5%             | SCGALO 6.625% 03/30 144A 3.2% |
| Canada 7.1%                | Finance 11.3%                   | EBIDCO 7.5% 02/32 XR 3.1%     |
| Italie 3.1%                | Industrie 10.8%                 | TNETBB 5.5% 03/28 144A 3.0%   |
| Luxembourg 3.0%            | Énergie 7.0%                    | GRUB 5.5% 07/27 144A 2.9%     |
| Liquidités 1.8%            | Santé 4.6%                      | ADVSAL 6.5% 11/28 144A 2.9%   |
|                            | Technologie 4.2%                | LEEREN 4.25% 07/29 144A 2.7%  |
|                            | Services aux collectivités 3.9% | MORTON 6.625% 05/29 144A 2.6% |
|                            | Consommation de base 1.8%       | KW 4.75% 02/30 2.5%           |
|                            | Liquidités 1.8%                 | 30%                           |

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP US High Yield Fund

Share class : I EUR HP

For professional investors

Informations sur les opérations

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Liquidité                      | Daily               |
| Heure limite                   | TD 12:00 Luxembourg |
| Souscription initiale minimale | 1,000,000           |
| Règlement                      | TD+2                |
| ISIN                           | LU0688634061        |
| Nr. de valeur CH               | 14031999            |
| Bloomberg                      | OGHYIEU LX          |

Informations administratives

|                        |                                |                    |                                         |
|------------------------|--------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|
| 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 |                    |                                         |

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](http://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](http://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 »).