



# 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)

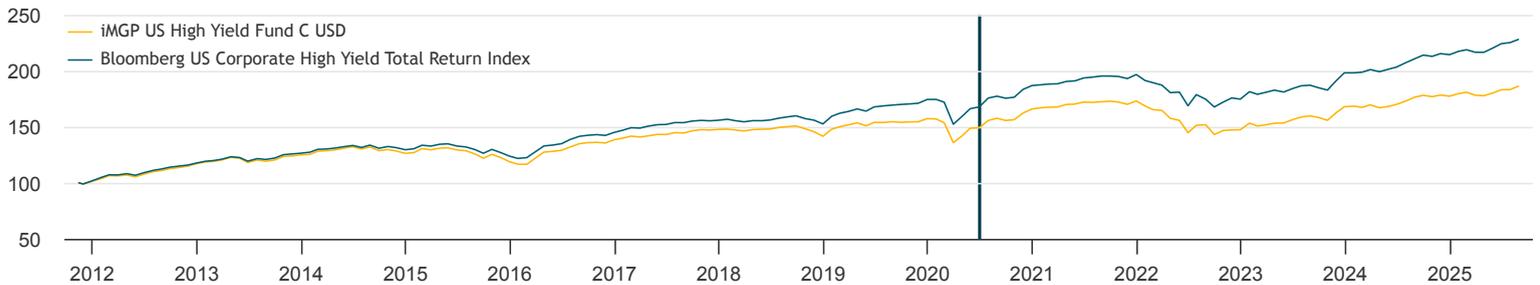
RISQUE PLUS ÉLEVÉ  
(TYPICALLY HIGHER REWARDS)



## Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Polen Capital Credit, LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	USD 279.52
Taille du fonds	USD 6.1 mn
Classe d'actifs	International Bonds
Zone d'investissement	US
Horizon d'investissement recommandé	At least 5 years
Devise de la part	USD
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
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	SE, NO, FI, DK, SG (QI), 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
2025	5.0%	1.3%	0.7%	-1.5%	-0.2%	1.3%	1.7%	0.1%	1.7%	--	--	--	--
2024	5.6%	0.3%	-0.7%	1.4%	-1.5%	0.7%	1.1%	1.8%	1.9%	1.0%	-0.7%	0.8%	-0.6%
2023	14.0%	4.0%	-1.6%	0.7%	0.9%	0.1%	1.9%	1.5%	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%

Performance cumulée	Fonds		Calendar year performance	Fonds		Annualized risk measures	Fonds	
	Fonds	Indice		Fonds	Indice		Fonds	Indice
1 mois	1.7%	1.3%	YTD	5.0%	6.4%	Volatility	5.7%	5.5%
3M	3.4%	3.6%	2024	5.6%	8.2%	Sharpe ratio	0.4	0.8
6M	3.0%	4.2%	2023	14.0%	13.4%	Information ratio	-1.3	--
1Y	5.6%	8.3%	2022	-14.9%	-11.2%	Duration	3.1	--
3Y	22.7%	30.6%	2021	4.3%	5.3%	Yield to maturity	7.9%	--
5Y	18.2%	28.6%	2020	5.4%	7.1%			
Since inception	86.3%	128.1%	2019	11.1%	14.3%			
			2018	-4.2%	-2.1%			
Annualized performance			2017	6.7%	7.5%			
3Y	7.1%	9.3%	2016	16.5%	17.1%			
5Y	3.4%	5.2%						
Since inception	4.6%	6.2%						

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

-En août, les rendements des crédits à effet de levier ont atteint des niveaux historiquement bas, tandis que les marchés actions ont progressé, la Fed ayant annoncé un éventuel changement de politique. Les rendements des obligations du Trésor américain ont baissé de 28 points de base. Les rendements des obligations à haut rendement ont été positifs, avec une surperformance des titres de qualité CCC par rapport aux titres BB et B. Les autres secteurs industriels ont surperformé, tandis que la technologie a connu une certaine décélération.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	1.7%	1.3%
YTD	5.0%	6.4%

## Analyse de marché

Les rendements des emprunts à haut rendement ont baissé de 24 points de base. Toutes les catégories de notation ont enregistré des performances positives, avec les emprunts notés CCC en tête, qui ont progressé de 1,86 %, suivi des emprunts notés BB (1,27 %) et B (1,11 %). Tous les secteurs ont enregistré des résultats positifs pour le mois, avec les autres industries (1,92 %), l'énergie (1,73 %) et les fiducies immobilières (1,45 %) en tête. Le secteur de la technologie a été le moins performant avec une progression de 0,74 %. L'activité sur le marché primaire a diminué par rapport au pic annuel de juillet. Les fonds mutuels à haut rendement ont enregistré des flux nets positifs de 1,1 milliard de dollars en août. L'activité de défaut a augmenté ce mois-ci. Le taux de défaut sur douze mois glissants, hors exercices de gestion de la dette (LME), est bien en dessous de la moyenne à long terme. Cependant, avec les LME, le taux de défaut pour les prêts à effet de levier est supérieur à la moyenne à long terme.

## Analyse du Fonds

En août 2025, le Fonds a affiché une performance de 1,7 %, surpassant l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond de 0,45 % (qui a progressé de 1,25 %). La sélection des valeurs a eu un effet positif sur la notation, avec des positions notées B3 et Caa2 qui ont surpassé celles du benchmark, contribuant ainsi à la performance positive du Fonds. La surpondération en positions notées D a également contribué à la performance relative. Du côté des secteurs, la sélection des valeurs a globalement été positive. Les positions dans les secteurs des Communications et des Cycliques de la Consommation ont surpassé celles du benchmark, tandis que la surpondération dans les secteurs des Biens d'Équipement et des Financières, ainsi que la sous-pondération dans le secteur de l'Énergie, ont modestement nui à la performance relative.

## Perspectives

Polen Credit s'attend à ce que l'activité économique soit confrontée à des pressions liées à des taux élevés, des risques géopolitiques (y compris les droits de douane) et une politique monétaire restrictive. La sélection de titres devrait rester prépondérante au cours des prochains trimestres. Un conflit prolongé en Ukraine et les risques croissants d'une escalade supplémentaire au Moyen-Orient ajoutent aux préoccupations concernant une erreur de politique monétaire de la Fed. La politique monétaire restrictive depuis la fin de 2021 semble avoir un effet de retard sur l'économie américaine, qui pourrait se manifester par un marché de l'emploi en perte de vitesse et une croissance économique ralentie. Toutefois, Polen Credit estime que les rendements totaux dans le marché actuel des emprunts à haut rendement sont attractifs, en particulier chez certains émetteurs qui semblent mieux placés pour résister à une récession économique prolongée.

## Répartition du portefeuille

## Allocation d'actifs

Corporate	97.1%
Liquidités	2.9%

## Par échéance

Moins d'un an	1.0%
De 1 à 3 ans	11.1%
De 3 à 5 ans	44.8%
De 5 à 7 ans	32.6%
De 7 à 10 ans	10.5%

## Par notation de crédit

BB	25.3%
B	49.3%
CCC	23.4%
DDD	2.0%

## Par devise

USD	100.0%
-----	--------

## Par pays

États-Unis	79.5%
Canada	8.3%
Italie	3.5%
Luxembourg	3.3%
SUPRANATIONAL	2.5%
Liquidités	2.9%

## Par secteur

Matériaux	19.7%
Consommation cyclique	16.2%
Communication	13.4%
Finance	12.9%
Industrie	12.5%
Énergie	7.8%
Technologie	6.1%
Santé	5.1%
Consommation de base	2.0%
Services aux collectivités	1.4%
Liquidités	2.9%

## Top 10

TEINEN 6.875% 04/29 144A	4.2%
SCGALO 6.625% 03/30 144A	3.6%
ADVSAL 6.5% 11/28 144A	3.5%
EBIDCO 7.5% 02/32 XR	3.5%
TNETBB 5.5% 03/28 144A	3.3%
MORTON 6.625% 05/29 144A	2.9%
KW 4.75% 02/30	2.9%
MD 5.375% 02/30 144A	2.7%
TOUCAN 9.5% 05/30 144A	2.5%
NEENST 9.75% 07/28 144A	2.3%
	31.4%

Source: iM Global Partner Asset Management

## iMGP US High Yield Fund

Share class : C USD

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	LU0688633410
Nr. de valeur CH	14031984
Bloomberg	OGHYUSD LX

## Frais

Comm. de souscription	Max 3.00%
Comm. de rachat	Max 1.00%
Max management fee	1.35%
Effective management fee	1.35%
Comm. de performance	-

## 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-incluses. **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 »).