

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.**

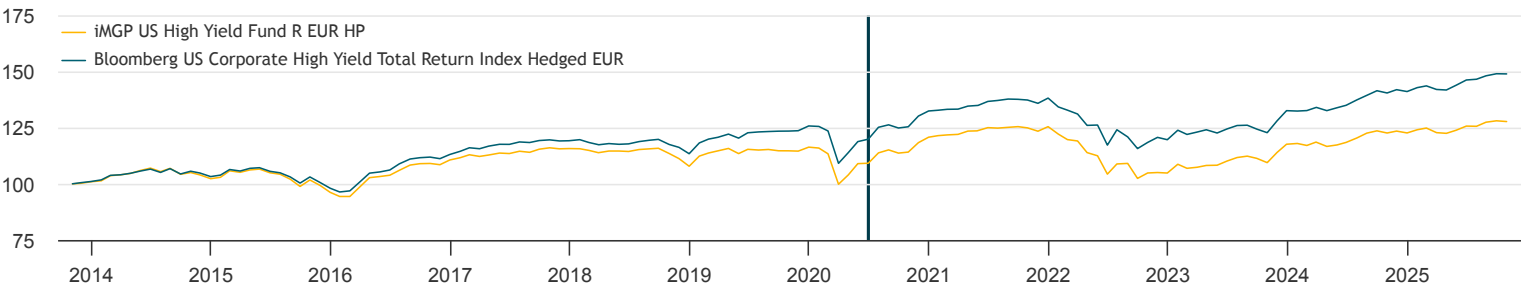
Profil de risque/Rendement de la part  
SRI



Caractéristiques du fonds

|                                                |                                                                 |
|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Gestionnaire du fonds                          | Polen Capital Credit, LLC                                       |
| Politique de distribution                      | Accumulating                                                    |
| Dernière VL                                    | EUR 191.56                                                      |
| Taille du fonds                                | USD 6.0 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                   | 2013.11.04                                                      |
| 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                                 | NO, DK, FI, SE, SG (QI), LU, IT, 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                    | 4.1%   | 1.2%  | 0.6%  | -1.6%  | -0.3% | 1.1%  | 1.5%  | -0.1% | 1.4% | 0.5%  | -0.3% | --    | --    |
| 2024                    | 4.3%   | 0.3%  | -0.7% | 1.3%   | -1.6% | 0.6%  | 1.0%  | 1.7%  | 1.8% | 0.8%  | -0.8% | 0.7%  | -0.7% |
| 2023                    | 12.2%  | 3.7%  | -1.7% | 0.4%   | 0.7%  | 0.1%  | 1.7%  | 1.4%  | 0.6% | -0.9% | -1.7% | 4.1%  | 3.2%  |
| 2022                    | -16.5% | -2.6% | -2.0% | -0.5%  | -4.3% | -1.2% | -7.3% | 4.3%  | 0.2% | -6.1% | 2.4%  | 0.2%  | -0.2% |
| 2021                    | 3.9%   | 0.6%  | 0.3%  | 0.2%   | 1.2%  | 0.1%  | 1.2%  | -0.2% | 0.3% | 0.2%  | -0.4% | -1.2% | 1.6%  |
| 2020                    | 3.8%   | -0.3% | -2.2% | -11.9% | 4.2%  | 4.8%  | 0.2%  | 4.2%  | 1.2% | -1.3% | 0.4%  | 3.7%  | 2.0%  |

| Performance cumulée | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| 1 mois              | -0.3% | -0.1%  |
| 3M                  | 1.7%  | 1.6%   |
| 6M                  | 4.3%  | 5.1%   |
| 1Y                  | 4.2%  | 6.0%   |
| 3Y                  | 21.8% | 25.7%  |
| 5Y                  | 11.9% | 18.8%  |
| Since inception     | 27.7% | 48.9%  |

| Calendar year performance | Fonds  | Indice |
|---------------------------|--------|--------|
| YTD                       | 4.1%   | 5.6%   |
| 2024                      | 4.3%   | 6.4%   |
| 2023                      | 12.2%  | 10.8%  |
| 2022                      | -16.5% | -13.4% |
| 2021                      | 3.9%   | 4.3%   |
| 2020                      | 3.8%   | 5.3%   |
| 2019                      | 7.9%   | 10.9%  |
| 2018                      | -6.8%  | -4.9%  |
| 2017                      | 4.6%   | 5.4%   |
| 2016                      | 15.0%  | 15.3%  |

| Annualized risk measures | Fonds | Indice |
|--------------------------|-------|--------|
| Volatility               | 4.8%  | 4.8%   |
| Sharpe ratio             | 0.9   | 1.1    |
| Information ratio        | -0.7  | --     |
| Duration                 | 3.2   | --     |
| Yield to maturity        | 7.9%  | --     |

| Annualized performance | Fonds | Indice |
|------------------------|-------|--------|
| 3Y                     | 6.8%  | 7.9%   |
| 5Y                     | 2.3%  | 3.5%   |
| Since inception        | 2.1%  | 3.4%   |

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 : R EUR HP

For professional and/or retail investors

Commentaire du gérant

Points clés

-Les marchés du crédit à effet de levier ont connu une volatilité accrue en raison de tensions commerciales intensifiées et d'incertitudes politiques. Les obligations du Trésor américain à 10 ans ont affiché un rendement de 0,76 %, tandis que le S&P 500 a enregistré une performance de 2,34 %. Les rendements des obligations à haut rendement ont été positifs, avec les obligations notées Ba surperformant celles notées B et Caa. Le secteur des biens de consommation non cycliques a surperformé, tandis que le secteur des transports a accusé un retard. Le rendement total s'est établi à -0,1 %, soit 0,3 % de moins que le benchmark.

| Performance cumulée | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| 1 mois              | -0.3% | -0.1%  |
| YTD                 | 4.1%  | 5.6%   |

Analyse de marché

Le marché à haut rendement, tel que mesuré par l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond Index, a enregistré un rendement de 0,16 % en octobre. Les obligations notées Ba ont progressé de 0,43 %, surpassant les obligations notées B (-0,05 %) et Caa (-0,29 %). Tous les secteurs, à l'exception de quatre, ont affiché des gains pour le mois. Les secteurs les plus performants étaient ceux de la Consommation Non-Cyclique (0,70 %), de l'Électrique (0,66 %) et du Bancaire (0,51 %). Les secteurs du Transport (-0,73 %) et de l'Industrie de Base (-0,32 %) ont été les plus en retard. L'activité sur le marché primaire a ralenti à un creux de six mois. Bien que l'activité ait été volatile au cours du mois, les fonds communs de placement à haut rendement ont terminé avec des entrées nettes de 2,1 milliards de dollars. Le taux de défaut sur douze mois glissants pour les obligations à haut rendement, à l'exclusion des exercices de gestion de la dette (« LMEs »), reste bien en dessous de la moyenne à long terme.

Analyse du Fonds

Le Fonds a enregistré une performance de -0,1 % en octobre 2025, sous-performant l'indice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond Index (qui a gagné 0,16 %) de 0,26 %. Les principaux facteurs de sous-performance relative étaient les participations du Fonds notées Caa2 et B3. Ces effets négatifs ont été partiellement compensés par les effets positifs générés par les participations du Fonds notées D et Caa1. Du point de vue sectoriel, les principaux facteurs de sous-performance relative étaient les participations du Fonds dans les secteurs des biens de consommation cycliques et des biens d'équipement. Ces effets négatifs ont été partiellement compensés par les effets positifs générés par les participations du Fonds dans les secteurs des communications, de l'énergie et des industries de base, qui ont contribué à la performance relative.

Perspectives

PCC anticipe que l'activité économique sera confrontée à des pressions en raison d'une inflation supérieure à l'objectif, de risques géopolitiques (y compris les droits de douane) et d'un paysage économique complexe du point de vue de la politique monétaire. PCC estime que la sélection de titres restera cruciale au cours des prochains trimestres. Bien que les tensions commerciales mondiales et les conflits à l'étranger restent non résolus, la Fed s'efforce d'équilibrer une inflation persistante avec un marché du travail potentiellement en ralentissement, tout en cherchant à rester apolitique. Selon nous, cela augmente le risque d'une erreur de politique monétaire qui pourrait potentiellement aggraver les conditions économiques. Cela dit, PCC estime que les rendements globaux sur le marché obligataire à haut rendement actuel sont attractifs, notamment pour certains émetteurs qui semblent mieux positionnés pour résister à une récession économique prolongée.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs

Corporate96.2%

Liquidités3.8%

Par devise

USD100.0%

Par pays

États-Unis81.1%

Canada8.4%

Italie3.4%

Luxembourg3.4%

Liquidités3.8%

Par échéance

Moins d'un an1.0%

De 1 à 3 ans12.4%

De 3 à 5 ans40.4%

De 5 à 7 ans36.2%

De 7 à 10 ans10.0%

Par notation de crédit

BB27.4%

B46.6%

CCC23.8%

DDD2.2%

Par secteur

Consommation cyclique16.4%

Matériaux15.7%

Communication15.4%

Finance13.2%

Industrie13.0%

Énergie6.7%

Technologie6.4%

Santé6.0%

Consommation de base2.0%

Services aux collectivités1.4%

Liquidités3.8%

Top 10

TEINEN 6.875% 04/29 144A4.2%

ADVSAL 6.5% 11/28 144A3.7%

SCGALO 6.625% 03/30 144A3.4%

EBIDCO 7.5% 02/32 XR3.4%

TNETBB 5.5% 03/28 144A3.4%

MORTON 6.625% 05/29 144A3.0%

KW 4.75% 02/302.9%

MD 5.375% 02/30 144A2.8%

NEENST 9.75% 07/28 144A2.4%

ATHENA 6.5% 02/30 144A2.2%

31.4%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP US High Yield Fund

Share class : R EUR HP

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                           | LU0933610320        |
| Nr. de valeur CH               | 21425448            |
| Bloomberg                      | OYGHYRE LX          |

Informations administratives

|                        |                                |
|------------------------|--------------------------------|
| Administrateur central | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |
| Agent de transfert     | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |
| Banque dépositaire     | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |

Frais

|                          |           |
|--------------------------|-----------|
| Comm. de souscription    | Max 0.00% |
| Comm. de rachat          | Max 1.00% |
| Max management fee       | 0.95%     |
| Effective management fee | 0.95%     |
| Comm. de performance     | -         |

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 »).