

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.**

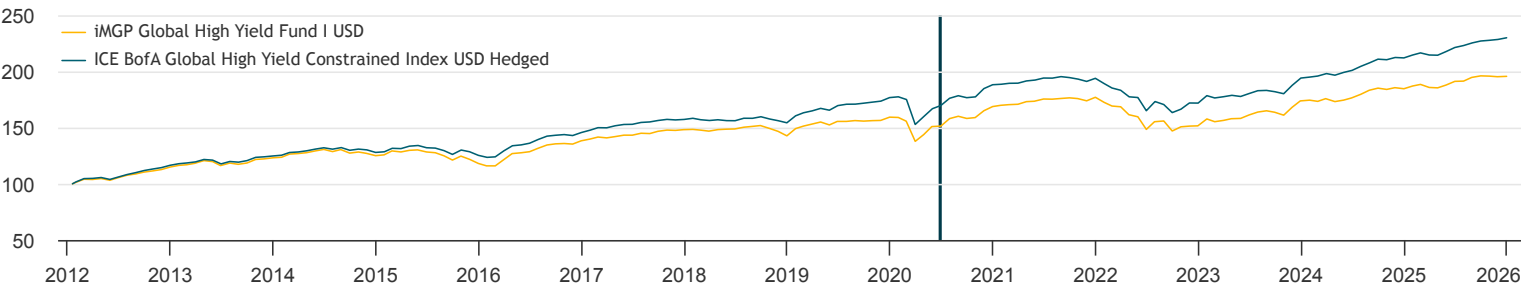
Profil de risque/Rendement de la part
SRI



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Polen Capital Credit, LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	USD 1,956.46
Taille du fonds	USD 17.7 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	2012.01.19
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	2020.06.30
Indice	ICE BofA Global High Yield Constrained Index USD Hedged
Structure légale	Luxembourg SICAV - UCITS
Enregistrement	SG (QI), LU, IT (QI), GB, 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	6.0%	1.3%	0.8%	-1.4%	-0.2%	1.4%	1.7%	0.1%	1.7%	0.7%	-0.1%	-0.3%	0.2%
2024	6.2%	0.4%	-0.6%	1.4%	-1.5%	0.8%	1.1%	1.8%	2.0%	1.0%	-0.6%	0.8%	-0.5%
2023	14.6%	4.1%	-1.6%	0.7%	1.0%	0.2%	1.9%	1.6%	0.7%	-0.8%	-1.6%	4.4%	3.4%
2022	-14.4%	-2.5%	-1.9%	-0.4%	-4.2%	-1.1%	-7.0%	4.6%	0.4%	-5.7%	2.5%	0.4%	0.1%
2021	4.9%	0.7%	0.3%	0.2%	1.4%	0.2%	1.1%	-0.1%	0.4%	0.3%	-0.4%	-1.1%	1.8%
2020	5.9%	-0.2%	-2.1%	-11.5%	4.3%	5.0%	0.3%	4.4%	1.3%	-1.2%	0.5%	3.8%	2.2%

Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice
1 mois	0.2%	0.6%	2025	6.0%	8.6%	Volatility	4.8%	4.7%
3M	-0.2%	1.3%	2024	6.2%	8.2%	Sharpe ratio	0.8	1.1
6M	2.3%	3.9%	2023	14.6%	13.4%	Information ratio	-0.8	--
1Y	6.0%	8.6%	2022	-14.4%	-11.2%	Duration	3.1	--
3Y	29.1%	33.3%	2021	4.9%	5.3%	Yield to maturity	7.7%	--
5Y	15.9%	24.7%	2020	5.9%	7.1%			
Since inception	95.6%	125.4%	2019	11.7%	14.3%			
			2018	-3.7%	-2.1%			
Annualized performance	Fonds	Indice	2017	7.2%	7.5%			
3Y	8.9%	10.0%	2016	--	--			
5Y	3.0%	4.5%						
Since inception	4.9%	6.0%						

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 Global High Yield Fund

Share class : I USD
For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

-Le marché mondial des obligations à haut rendement a vu son écart de crédit se resserrer de 12 points de base, atteignant 292 points de base en décembre. L'année 2025 avait débuté avec un écart de crédit de 308 points de base. En décembre, la Réserve fédérale américaine a abaissé les taux d'intérêt pour la troisième fois en quatre mois, tandis que la Banque d'Angleterre a également réduit les taux pour la quatrième fois de l'année.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	0.2%	0.6%
YTD	6.0%	8.6%

Analyse de marché

L'indice ICE BofA Global High Yield a enregistré une hausse de 0,66 % en décembre, portant le rendement annuel à 8,49 %. Les obligations notées BB ont affiché un rendement de 0,52 %, contre 0,87 % pour les obligations notées B et 0,80 % pour les obligations notées CCC. Sur l'année, les obligations notées CCC ont rapporté 4,57 %, tandis que les obligations notées BB et B ont réalisé des performances significativement meilleures, avec des rendements de 9,00 % et 8,45 % respectivement. Par géographie, les indices ICE BofA U.S. High Yield, Euro High Yield et Sterling High Yield, tous couverts en USD, ont affiché des gains de 0,65 %, 0,52 % et 0,80 % en décembre, respectivement. Pour l'année complète 2025, ces mêmes indices ont rapporté 8,50 %, 7,34 % et 8,74 %, respectivement.

Analyse du Fonds

Le fonds iMGP U.S. High Yield a été converti en iMGP Global High Yield Fund le 17 décembre 2025. En décembre, le fonds a affiché un rendement de 0,2 %, accusant un retard de 41 points de base par rapport à l'indice. Sur l'ensemble de l'année 2025, le fonds a réalisé un rendement de 6,0 %, restant en deçà de son indice de référence. En décembre, les principaux facteurs de sous-performance relative étaient les participations du fonds dans les obligations notées B. Cependant, ces effets négatifs ont été partiellement compensés par les performances positives des obligations notées D, Ba2 et Ba3, qui ont contribué à la performance relative. Du point de vue sectoriel, les participations du fonds dans les secteurs des Biens d'équipement, Autres services financiers et Technologie ont sous-performé par rapport à l'indice en décembre, affectant ainsi la performance relative. Ces effets négatifs ont été partiellement atténués par les performances positives des participations dans le secteur des biens de consommation cyclique, qui ont surperformé par rapport à l'indice. En termes de transactions, la plupart des activités ont impliqué des opérations de valeur relative et la mise en œuvre des flux entrants suite à la conversion.

Perspectives

Le rendement à l'échéance de l'indice ICE BofA GHY, à 6,5 %, offre un rendement global satisfaisant et constitue probablement un bon indicateur du rendement que les investisseurs peuvent anticiper au cours des douze prochains mois. Le contexte macroéconomique est favorable, avec certains déclencheurs de volatilité, tels que les droits de douane, désormais derrière nous. Parallèlement, les moteurs de croissance, comme les dépenses de défense et les investissements technologiques, qui soutiendront les secteurs connexes tels que les infrastructures et l'énergie, s'accroissent. Selon nous, la tranche notée B du marché, avec un rendement à l'échéance d'environ 6,8 %, représente le meilleur ensemble d'opportunités, tandis que les obligations notées BB semblent légèrement surévaluées avec un rendement de 5,4 %.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs



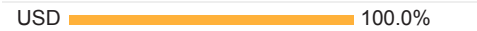
Par échéance

Moins d'un an	0.4%
De 1 à 3 ans	10.1%
De 3 à 5 ans	42.4%
De 5 à 7 ans	29.5%
De 7 à 10 ans	9.8%
Plus de 10 ans	7.7%

Par notation de crédit

BB	33.4%
B	56.0%
CCC	9.9%
DDD	0.7%

Par devise



Par secteur

Consommation cyclique	20.1%
Finance	17.3%
Communication Services	14.3%
Matériaux	12.6%
Santé	7.3%
Information Technology	6.8%
Énergie	6.5%
Industrie	5.5%
Consommation de base	4.8%
Services aux collectivités	2.7%
Liquidités	2.1%

Top 10

TEINEN 6.875% 04/29 144A	2.8%
ADVSAL 6.5% 11/28 144A	2.2%
BACR VAR PERP	2.1%
SCGALO 6.625% 03/30 144A	2.1%
ARDGRP 6.875% 02/31 REGS	2.1%
CBRSER 6.375% 04/30 REGS	1.9%
SAZGR 5.625% 02/30 REGS	1.9%
CRWV 9.25% 06/30 144A	1.8%
MOTFUE 8.625% 04/29 REGS	1.7%
VIVION FRN 02/29 EMTN	1.6%
	20.2%

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Global High Yield Fund

Share class : I USD

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	LU0688633840
Nr. de valeur CH	14032002
Bloomberg	OGHYIUS 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 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 »).