



iMGP European High Yield Fund

Gestito da
Polen Capital Credit, LLC

Condividi classe : I S EUR
ISIN : LU3111845049
For professional investors

Obiettivo d'investimento

The objective of this Fund is to provide its investors with overall total return consisting of a high level of current income together with long-term capital appreciation through a portfolio where (i) at least 80% of its net assets are invested in high yield debt securities, including convertible bonds and contingent convertible bonds, and (ii) at least two thirds of its net assets are invested in high yield securities (rating lower than Baa3) denominated in EUR. The Fund may invest up to 100% of its net assets in high yield securities.

Profilo di rischio/Rendimento della classe

SRI

RISCHIO PIÙ BASSO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ BASSE)



3

4

5

6

7

RISCHIO PIÙ ELEVATO
(RICOMPENSE SOLITAMENTE PIÙ ELEVATE)

Dati principali

Gestore di fondi	Polen Capital Credit, LLC
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	EUR 1,013.60
Dimensione del fondo	EUR 16.9 mn
Classe di attività	European Bonds
Zona di investimento	Europe
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno 4 anni
Valuta della classe di azioni	EUR
Data di inizio della classe di azioni	2025.07.31
Data di attuazione della nuova strategia	-
Benchmark	ICE BofA Euro High Yield Constrained Index
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	AT, IT, ES, FR, LU
Classificazione SFDR	Articolo 8

iMGP European High Yield Fund

Condividi classe : I S EUR

For professional investors

Commento del gestore

Fatti salienti

-The European high yield market spread to worst tightened by 19bps to 276bps in December. The market started 2025 with a spread to worst of 335bps. The US Federal Reserve cut interest rates for the third time in four months in December whilst the Bank of England also cut rates for the fourth time this year. This contrasts with the monetary backdrop in continental Europe where the rate-cutting cycle may be over after four cuts in the first half of the year.

Analisi dei mercati

The ICE BofA Euro HY Constrained Index returned 0.37% in Dec, taking the full year return to 5.15%. BB-rated bonds returned 0.3% compared against a return of 0.61% for Bs and -0.41% for CCCs. Over the year CCC-rated bonds returned -2.48% whereas BBs and Bs fared significantly better with returns of 5.4% & 5.68% respectively. The ICE BofA Sterling High Yield Index (hedged to Euros) posted returns of 0.62% in Dec and 6.47% over the full year. 2025 represented the 3rd year running that the Sterling High Yield market outperformed the Euro market. The largest contribution to the weakness in the CCC portion of the market came from Altice International where the owner opted to remove assets from the restricted group in order to improve his negotiating position with creditors. The secured bonds fell 8% whilst the subordinated bonds dropped by 36%. We don't have any exposure to the company.

Analisi del fondo

The iMGP European High Yield Fund launched on the 31st July 2025. The fund returned 0.9% in December. Since launch the fund has returned 1.5% compared against 1.4% for the index. Negative contributors included the hybrid investments in the Real Estate companies Citycon and Cpi Property Group as those bonds continued to drift lower in the period. We have exited the former after the ownership change and the negative connotations there and have reduced our exposure to Cpi Property given the low income yield and alternative opportunities. Sherwood Financing, the UK debt collector and Softbank Group were also small drags to relative performance in December. The fund generated strong relative returns in the chemicals sector due to a lack of exposure to Ineos Quattro bonds which slipped 9% as well as a strong bounce in Cabb as a result of a de-leveraging asset sale and a continued grind higher in Ask Chemicals and Synthomer. This has been a volatile sector since the end of summer and will continue to be an important part of the market in 2026. The leisure sector generated the strongest relative returns for the fund with positive contributions from Cirsa Gaming, Merlin Entertainments and the Motel One Group. Our lack of exposure to UK gaming, and Evoke in particular, after the UK budget announcement was also a positive. The fund took a position in the secured bonds of Modulaire Services, the industrial business, after better than expected results and given the opportunity for further price appreciation from here. Outlook: Though spreads remain relatively compressed we think 2026 will be another positive year for the asset class. The ICE BofA Euro High Yield Constrained Index yield to worst of 5.2% represents a decent all-in yield and is likely a decent indicator of the ballpark return investors can expect over the coming twelve months.

Previsioni

The macroeconomic backdrop is supportive with some of the triggers for volatility, such as tariffs, now behind us whilst drivers for growth such as defense spending and technological investment (which will support ancillary sectors such as infrastructure and energy) are accelerating. In our view the B-rated portion of the market, with a yield to worst of just above 6%, represents the best opportunity set whilst BBs look slightly over-valued with a yield of 4.2%. We remain cautious about CCC-risk.

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Per scadenza

Less than 1 year	1.4%
Between 1 and 3 years	6.2%
Between 3 and 5 years	44.5%
Between 5 and 7 years	27.6%
Between 7 and 10 years	2.2%
More than 10 years	18.1%

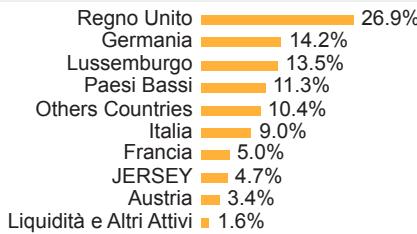
Per rating

BBB	1.8%
BB	31.3%
B	65.0%
CCC	1.9%

Per valuta



Per paese



Per settore

Beni di consumo voluttuari	21.2%
Finanziari	18.1%
Comunicazioni	13.8%
Materiali	8.4%
Beni di prima necessità	7.9%
Tecnologia	6.7%
Industriali	6.6%
Sanità	6.3%
Energia	5.2%
Utility	4.2%
Liquidità e Altri Attivi	1.6%

Top 10

TELEFO VAR PERP .	2.6%
EDF VAR PERP EMTN	2.5%
ARDGRP 6.875% 02/31 REGS	2.2%
VIVION FRN 02/29 EMTN	2.1%
SOFTBK 7.25% 07/32	2.1%
CBRSER 6.375% 04/30 REGS	2.0%
BENTLR 7.25% 06/31 REGS	1.9%
KIELN 9% 02/29	1.8%
OEGFIN 7.25% 09/29 REGS	1.8%
TCHEN 4.625% 07/32 REGS	1.8%
	20.8%

Fonte: iM Global Partner Asset Management



iMGP European High Yield Fund

Condividi classe : I S EUR

For professional investors

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	1,000,000
Regolamento	TD+2
ISIN	LU3111845049
No di valore CH	147642589
Bloomberg	IMEHISE LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 0.00%
Rimborso	Massimo 0.00%
Max management fee	0.80%
Effective management fee	0.20%
Commissione di performance	-

Informazioni amministrative

Amministrazione centrale	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Revisori	PwC Luxembourg
Agente di trasferimento	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Società di gestione	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banca depositaria	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Informazioni importanti

Il presente **documento di marketing** è stato pubblicato dal fondo di investimento iMGP SICAV (di seguito denominato "iMGP" o il "Fondo"). Esso non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche cittadine o residenti in uno Stato, un Paese o una giurisdizione le cui leggi applicabili ne vietino la distribuzione, la pubblicazione, l'emissione o l'utilizzo. Gli utenti hanno la responsabilità esclusiva di verificare di essere legalmente autorizzati a consultare le informazioni contenute nel presente documento. **Eventuali decisioni di investimento devono basarsi solo sulla versione più recente del prospetto, del documento contenente le informazioni chiave (KID), dello statuto e delle relazioni annuali e semestrali di iMGP (di seguito la "documentazione legale" d'iMGP).** Questi documenti sono disponibili sul sito web, www.imgur.com, o presso gli uffici di iMGP siti in 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo. Per la Svizzera, il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave, la relazione annuale e semestrale e lo statuto possono essere richiesti gratuitamente a CACEIS (Svizzera) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, rappresentante per la Svizzera e CACEIS Bank, Parigi, succursale di Nyon/Svizzera, agente pagatore per la Svizzera. In Italia, il Prospetto e il KID sono disponibili, in lingua italiana, presso i soggetti incaricati del collocamento e sul sito web www.imgur.com. L'elenco dei soggetti incaricati del collocamento è disponibile nel medesimo sito web.

Le informazioni o i dati contenuti nel presente documento non costituiscono in alcun modo un'offerta o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni dei comparti del Fondo. Inoltre, qualsiasi riferimento nel presente documento a titoli specifici non dovrà essere interpretato come una raccomandazione o un consiglio di investimento nei medesimi titoli. Tali indicazioni sono fornite unicamente al fine d'informare l'investitore sulle passate performance e non riflettono l'opinione di iMGP, o di società ad essa collegate, sulle future potenzialità. Le informazioni, le opinioni e le valutazioni contenute nel presente documento si applicano al momento della pubblicazione e possono essere revocate o modificate senza preavviso. iMGP non ha preso misure per adattarsi a ogni singolo investitore, che rimane responsabile delle proprie decisioni. Si consiglia inoltre agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti legali, finanziari o fiscali prima di prendere qualsiasi decisione d'investimento. Il regime fiscale dipende interamente dalla situazione finanziaria di ogni investitore ed è passibile di modifica. Si raccomanda agli investitori di ottenere l'opportuno parere di un esperto prima di prendere decisioni di investimento. Il presente documento di marketing non intende in alcun modo sostituire la documentazione legale e/o le informazioni che gli investitori ottengono dai propri consulenti finanziari. Le informazioni o i dati contenuti in questo documento non costituiscono un'offerta, raccomandazione o consulenza per acquistare o vendere quote del fondo. Con riferimento agli aspetti relativi alla sostenibilità del fondo, la decisione di investire nel fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel prospetto; per maggiori informazioni riguardo a tali aspetti, si prega di visitare la pagina "Sostenibilità" del sito web di iM Global Partner: LU3111845049. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri. Solo la versione più recente del prospetto, il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID)/Documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) e i rapporti annuali e, se applicabile, semestrali successivi del fondo d'investimento "iMGP" dovrebbero essere considerati come base per le decisioni di investimento. Questi documenti, insieme al riepilogo dei diritti degli investitori, sono disponibili in inglese sul sito web [iMGP](http://iMGP.com), o presso gli uffici di iMGP a 5 Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.»

Il valore delle quote a cui si fa riferimento può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare in tutto o in parte l'importo inizialmente investito. Si prega gli investitori di consultare il prospetto iMGP per ulteriori dettagli sui rischi connessi. **I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri.** I calcoli avvengono nella moneta dei comparti e gli investimenti effettuati in moneta diversa possono essere soggetti alle oscillazioni dei tassi di cambio. I dati riguardanti i risultati non comprendono le commissioni né le spese relative alla sottoscrizione e/o al riacquisto di azioni. **I rendimenti sono calcolati al netto delle commissioni nelle valute di riferimento degli specifici comparti.** Essi riflettono le spese correnti, comprendono le commissioni di gestione ed eventualmente anche le commissioni di rendimento dedotte dai comparti. Tutti i rendimenti sono calcolati NAV su NAV con dividendi reinvestiti. Salvo laddove diversamente indicato, la performance dei comparti è indicata sulla base di un rendimento totale, compresi i dividendi o eventuali altre distribuzioni rilevanti. **Tutti i rendimenti sono al lordo di qualsiasi detrazione di imposta a cui un investitore potrebbe essere soggetto.** È possibile che delle società collegate a iMGP e i loro dirigenti, direttori o personale detengano o abbiano detenuto partecipazioni o posizioni in titoli citati nel presente documento, o che abbiano negoziato o siano intervenuti in qualità di market maker riguardo a tali titoli. È altresì possibile che tali organismi o persone abbiano avuto legami passati o attuali con i dirigenti delle società che emettono le summenzionate azioni; che forniscano o abbiano fornito servizi finanziari o di altro tipo; o che siano o siano stati direttori delle suddette società. Ricordiamo che qualsiasi riferimento a un indice ha esclusivamente finalità informative. La performance del Comparto potrebbe differire dalla performance dell'indice. I dati del fornitore dell'indice non possono essere riprodotti né ripubblicati in nessun modo e non possono essere utilizzati come base o componente di strumenti o prodotti finanziari o indici. Si ritiene che l'indicatore di rischio indica il rischio legato al fondo. Può variare da 1 a 7. L'appartenenza alla categoria 1 non indica un investimento nel fondo privo di rischio. L'indicatore è basato su dati storici e non può pertanto garantire il livello di rischio futuro del fondo. L'indicatore non può inoltre essere inteso come un obiettivo di investimento del fondo e pertanto può subire variazioni nel tempo. In conformità all'articolo 93-bis della Direttiva 2009/65/CE, il Fondo potrebbe decidere di porre fine alla commercializzazione delle proprie azioni in Italia. **Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento e per una sintesi dei diritti degli investitori si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP. Per ulteriori informazioni, si prega di fare riferimento al Prospetto e al documento contenente le informazioni chiave (KID).** Il Prospetto e i KID sono pubblicati presso le competenti Autorità di Vigilanza.