

iMGP European High Yield Fund

Gestito da

Polen Capital Credit, LLC

Condividi classe : R EUR

ISIN : LU3138572808

Per investitori professionali e/o al dettaglio

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



Dati principali

Gestore di fondi	Polen Capital Credit, LLC
Politica dei dividendi	Accumulating
Ultimo NAV	EUR 101.11
Dimensione del fondo	EUR 20.5 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	2025.09.18
Data di attuazione della nuova strategia	-
Struttura giuridica	Luxembourg SICAV - UCITS
Registrazione	CH, DE, AT, IT, FR, ES, LU
Classificazione SFDR	Articolo 8

I risultati passati non sono indicativi dei risultati futuri. L'investimento nel Comparto comporta dei rischi. Per ottenere informazioni complete sui rischi associati all'investimento si prega di fare riferimento al Prospetto iMGP.
Fonte: iM Global Partner Asset Management.
I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie per gli investitori la cui valuta di riferimento è diversa dalla valuta della Classe di azioni. Le misure di rischio annualizzate si basano sui rendimenti settimanali a 3 anni se i dati storici superano i 3 anni, oppure a 1 anno se inferiore a 3 anni di dati storici.

iMGP European High Yield Fund

Condividi classe : R EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

- Lo spread to worst del mercato EHY si è ristretto di 7 punti base a 270 pb a gennaio, mentre il rendimento a scadenza (yield to worst) è sceso dal 5,06% al 4,94% nel corso del mese.
- La volatilità di mercato è aumentata a metà e alla fine del mese, inizialmente a causa dei rischi geopolitici, in particolare legati alle intenzioni degli Stati Uniti riguardo alla Groenlandia, e successivamente in seguito a un brusco calo dei prezzi dei metalli nell'ultimo giorno di gennaio, dopo che materie prime come rame, oro e argento avevano registrato un forte apprezzamento nelle settimane precedenti.

Analisi dei mercati

- L'ICE BofA Euro High Yield Constrained Index ha registrato una performance dello 0,7% a gennaio, rispetto all'1,15% dell'High Yield in sterline e allo 0,33% dell'High Yield statunitense (entrambi con copertura valutaria in euro). Le obbligazioni con rating BB hanno reso lo 0,7%, rispetto allo 0,51% dei titoli con rating B e all'1,59% dei titoli CCC.
- I commenti del Presidente Trump a Davos hanno attenuato le preoccupazioni dei mercati circa la possibilità che gli Stati Uniti potessero ricorrere alla forza per assumere la sovranità sulla Groenlandia. Tuttavia, la nomina a fine mese di Kevin Warsh come prossimo Presidente della Federal Reserve, data la sua percepita impostazione monetaria restrittiva, ha generato forti reazioni sui mercati: il dollaro si è rafforzato, i prezzi dei metalli sono scesi bruscamente e gli asset rischiosi hanno registrato vendite diffuse.
- L'offerta lorda/netta è stata pari a €17,2 miliardi / €6,1 miliardi, rappresentando il livello più elevato di emissioni lorde registrato in un mese di gennaio.

Analisi del fondo

- Il comparto iMGP European High Yield Fund è stato lanciato il 31 luglio 2025. A gennaio il fondo ha registrato una performance dello 0,64% al netto delle commissioni (dato preliminare), sottoperformando l'indice di 6 pb. Dalla data di lancio il fondo ha registrato una performance del 2,01%, al netto di commissioni e spese, rispetto all'1,83% dell'indice.
- Tra i contributi negativi figurano alcune posizioni nel settore software, Team Systems e ION Platforms, entrambe dismesse a prezzi significativamente superiori rispetto ai livelli a cui le obbligazioni trattano dopo la vendita. L'intero settore ha subito pressioni a causa della potenziale minaccia rappresentata dall'intelligenza artificiale e dei dubbi sulla solidità delle barriere all'ingresso di tali modelli di business. Pur ritenendo che vi saranno vincitori e perdenti all'interno del settore e che l'impatto sui ricavi richiederà più tempo del previsto per manifestarsi, le valutazioni non compensano i rischi di ribasso nel breve termine.
- Tra i migliori contribuenti figurano le posizioni in strumenti bancari AT1, che continuano a generare rendimenti interessanti, nonché le società chimiche specialistiche Cabb e ASK Chemicals, EDF, utility francese, e Kantar Media.
- Il fondo ha partecipato a diverse nuove emissioni a valutazioni interessanti all'inizio dell'anno, tra cui Betclit, società francese di gaming online, con obbligazioni che hanno mostrato una solida performance sul mercato secondario dopo l'emissione, e obbligazioni subordinate di Virgin Media con un rendimento del 7,5%.

Previsioni

Alla luce delle valutazioni elevate nella maggior parte delle classi di attivo, episodi di volatilità sono da considerarsi probabili; tuttavia riteniamo che i mercati high yield dimostreranno una resilienza relativa nelle fasi di avversione al rischio e che, nel complesso, possano generare rendimenti solidi nell'ordine della fascia media a una cifra nel corso dell'anno.

Riteniamo che il fondo sia ben posizionato, sia in termini settoriali sia di qualità creditizia, per sovraperformare il mercato. La maggior parte dei rendimenti nel 2026 sarà generata dal reddito cedolare e pertanto il vantaggio di carry della strategia rappresenterà un importante fattore di supporto per la performance relativa.

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Per scadenza

Less than 1 year	1.8%
Between 1 and 3 years	6.0%
Between 3 and 5 years	44.7%
Between 5 and 7 years	26.0%
Between 7 and 10 years	2.0%
More than 10 years	19.5%

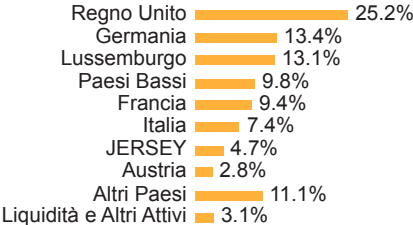
Per rating

BBB	2.6%
BB	35.3%
B	59.1%
CCC	2.9%

Per valuta



Per paese



Per settore

Beni di consumo voluttuari	21.0%
Finanziari	19.0%
Comunicazioni	14.0%
Industriali	10.4%
Materiali	9.7%
Beni di prima necessità	6.4%
Sanità	4.5%
Energia	4.3%
Tecnologia	4.2%
Utility	3.5%
Liquidità e Altri Attivi	3.1%

Top 10

TITIM 7.721% 06/38	2.4%
TELEFO VAR PERP .	2.2%
EDF VAR PERP EMTN	2.1%
ARDGRP 6.875% 02/31 REGS	1.8%
VIVION FRN 02/29 EMTN	1.8%
PURGRO 9% 06/29 REGS	1.7%
SOFTBK 7.25% 07/32	1.7%
CBRSER 6.375% 04/30 REGS	1.6%
BENTLR 7.25% 06/31 REGS	1.6%
RENAUL VAR 03/37 EMTN	1.6%
	18.5%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP European High Yield Fund

Condividi classe : R EUR

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Informazioni sulla negoziazione

Liquidità	Daily
Ora limite	TD 12:00 Luxembourg
Investimento minimo iniziale	-
Regolamento	TD+2
ISIN	LU3138572808
No di valore CH	147438722
Bloomberg	IMEHYRE LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 0.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	0.95%
Effective management fee	0.60%
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.imgp.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.imgp.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: LU3138572808. 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, 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.