

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.**

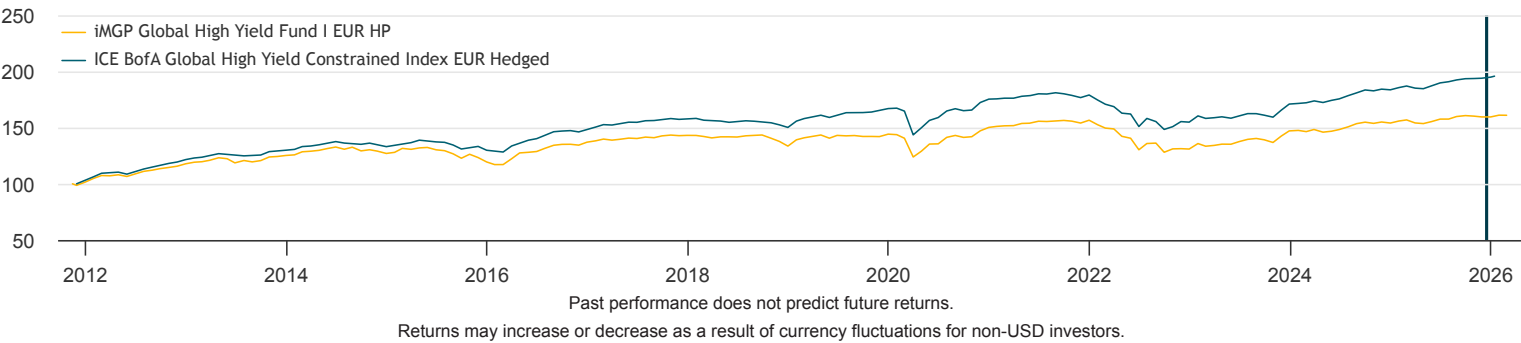
Profil de risque/Rendement de la part
SRI



Caractéristiques du fonds

Gestionnaire du fonds	Polen Capital Credit, LLC
Politique de distribution	Accumulating
Dernière VL	EUR 1,609.95
Taille du fonds	USD 17.5 mn
Classe d'actifs	International Bonds
Zone d'investissement	Global
Horizon d'investissement recommandé	At least 4 years
Devise de la part	EUR
Date de lancement de la part	2011.11.15
Date de mise en œuvre de la nouvelle stratégie	2025.12.18
Indice	ICE BofA Global High Yield Constrained Index EUR 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
2026	0.9%	1.0%	-0.1%	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2025	3.5%	1.2%	0.6%	-1.7%	-0.4%	1.2%	1.4%	0.0%	1.5%	0.5%	-0.3%	-0.4%	0.0%
2024	4.8%	0.3%	-0.7%	1.3%	-1.6%	0.6%	1.0%	1.7%	1.8%	0.9%	-0.7%	0.8%	-0.6%
2023	12.3%	3.7%	-1.7%	0.6%	0.8%	0.0%	1.7%	1.4%	0.6%	-0.9%	-1.7%	4.2%	3.2%
2022	-16.4%	-2.6%	-2.0%	-0.5%	-4.4%	-1.2%	-7.3%	4.3%	0.3%	-6.0%	2.4%	0.1%	-0.3%
2021	4.3%	0.6%	0.3%	0.1%	1.3%	0.1%	1.1%	-0.2%	0.3%	0.3%	-0.4%	-1.1%	1.6%

Performance cumulée	Fonds	Indice	Calendar year performance	Fonds	Indice	Annualized risk measures	Fonds	Indice
1 mois	-0.1%	--	YTD	0.9%	--	Volatility	1.1%	--
3M	0.9%	--	2025	3.5%	--	Sharpe ratio	0.0	--
6M	0.7%	--	2024	4.8%	--	Information ratio	--	--
1Y	2.6%	--	2023	12.3%	--	Duration	3.0	--
3Y	20.6%	--	2022	-16.4%	--	Yield to maturity	8.1%	--
5Y	6.2%	--	2021	4.3%	--			
Since inception	61.0%	--	2020	4.1%	--			
			2019	8.0%	--			
Annualized performance	Fonds	Indice	2018	-6.7%	--			
3Y	6.5%	--	2017	4.4%	--			
5Y	1.2%	--						
Since inception	3.4%	--						

Annualized risk measures are calculated metrics between the respective reference indexes and the fund. Annualized risk measures based on 5-year monthly returns or 3-year returns if less than 5-year history or 1-year if less than 3-year history.

For professional investors

Commentaire du gérant

Points clés

• Le spread et le rendement jusqu'à l'échéance la moins favorable du marché mondial des obligations à haut rendement ont augmenté de 20 points de base et 9 points de base, respectivement, clôturant le mois de février à 312 points de base et 6,55 %. • Les marchés financiers, en particulier aux États-Unis, ont été ébranlés par la menace que l'intelligence artificielle pourrait représenter pour un large éventail de secteurs. Les sociétés de logiciels ont été les plus touchées par les ventes, mais d'autres secteurs tels que l'assurance et les autres services financiers ont également été impactés.

Performance cumulée	Fonds	Indice
1 mois	-0.1%	--
YTD	0.9%	--

Analyse de marché

• Le déploiement par Anthropic de capacités élargies d'IA via Claude Cwork a perturbé divers secteurs, les logiciels, les SaaS et les services informatiques étant les plus touchés. Les investisseurs s'inquiètent de plus en plus du fait que l'IA pourrait remplacer de nombreux modèles d'affaires à long terme. À plus court terme, ces capacités d'IA améliorées pourraient également exercer une pression sur le pouvoir de fixation des prix dans ces secteurs, incitant les investisseurs à réviser à la baisse les prévisions de bénéfices de manière générale. Ce déploiement de capacités élargies d'IA a eu un impact moindre en Europe qu'aux États-Unis, et les obligations à haut rendement se sont révélées plus résilientes que les autres marchés du crédit, tels que les prêts à effet de levier et le crédit privé, qui ont une exposition plus importante aux secteurs technologiques. Par ailleurs, l'escalade des tensions géopolitiques, la décision de la Cour suprême des États-Unis sur les droits de douane et la baisse des rendements des obligations d'État américaines ont contribué à une tonalité de risque accru dans les marchés du crédit à effet de levier.

Analyse du Fonds

Revue du marché • L'indice ICE BofA Global High Yield a progressé de 0,33 % en février, avec des obligations notées BB affichant un rendement de 0,56 %, contre 0,11 % pour les B et -0,73 % pour les CCC. • Par zone géographique, en couverture contre le USD, les indices ICE BofA U.S. High Yield, Euro High Yield et Sterling High Yield ont enregistré des gains en février de 0,11 %, 0,45 % et 0,62 %, respectivement. • Les secteurs les plus performants de l'indice ICE BofA Global High Yield en février étaient les secteurs de l'Énergie de l'Immobilier et de la Banque. Les moins performants étaient les secteurs de la Technologie & Électronique, de l'Assurance et des Services Financiers. **Revue du fonds** • Le Fonds a affiché un rendement net de frais de 0,06 % (provisoire) en février, sous-performant l'indice ICE BofA Global High Yield Constrained de 27 points de base. • En février, l'analyse par notation révèle que les principaux contributeurs négatifs à la performance relative étaient les positions du Fonds sur le spectre des obligations notées B, ainsi que les obligations notées CCC2. Cependant, ces effets négatifs ont été partiellement compensés par les contributions positives des obligations notées BB1 et CCC0 du Fonds, qui ont soutenu la performance relative. • D'un point de vue sectoriel, au cours du mois de février, les positions du Fonds dans les secteurs de la Distribution, des Médias, de l'Énergie et des Biens de Consommation ont sous-performé celles du benchmark, affectant la performance relative. Cependant, ces effets négatifs ont été partiellement compensés par les contributions positives des positions du Fonds dans les secteurs de l'Immobilier et des Loisirs, qui ont surperformé celles de l'indice.

Perspectives

• La décision des États-Unis et d'Israël d'attaquer l'Iran le dernier jour du mois a considérablement accru l'incertitude et la volatilité. Les scénarios les plus pessimistes pourraient inclure une période prolongée d'instabilité dans la région, entraînant des prix de l'énergie structurellement élevés et des chaînes d'approvisionnement perturbées. L'impact inflationniste de cet événement pourrait avoir des répercussions sur les taux d'intérêt, le comportement des consommateurs et la croissance économique, de manière similaire à ce que les marchés ont connu en 2022. À l'inverse, une désescalade rapide ou un changement de régime en Iran pourrait être perçu comme un événement déflationniste ayant un impact matériellement positif sur les actifs risqués. À ce stade, il est impossible de prédire l'issue de ce conflit, mais une certaine prudence s'impose.

Répartition du portefeuille

Allocation d'actifs



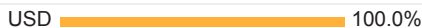
Par échéance

Moins d'un an	1.1%
De 1 à 3 ans	9.9%
De 3 à 5 ans	52.3%
De 5 à 7 ans	24.0%
De 7 à 10 ans	7.5%
Plus de 10 ans	5.2%

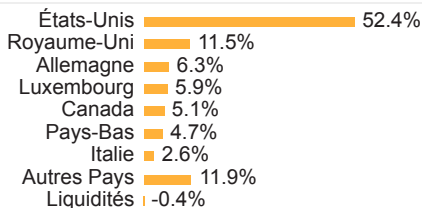
Par notation de crédit

BB	29.8%
B	58.8%
CCC	10.7%
DDD	0.7%

Par devise



Par pays



Par secteur

Consommation cyclique	21.9%
Finance	15.3%
Communication	14.2%
Matériaux	13.9%
Industrie	7.6%
Énergie	7.1%
Technologie	6.8%
Santé	6.5%
Consommation de base	4.8%
Services aux collectivités	2.2%
Liquidités	-0.4%

Top 10

TEINEN 6.875% 04/29 144A	2.8%
ADVSAL 6.5% 11/28 144A	2.3%
SCGALO 6.625% 03/30 144A	2.1%
SAZGR 5.625% 02/30 REGS	1.9%
CBRSER 6.375% 04/30 REGS	1.9%
CRWV 9.25% 06/30 144A	1.9%
MOTFUE 8.625% 04/29 REGS	1.7%
VIVION FRN 02/29 EMTN	1.7%
LHMCFI FRN 05/30 REGS	1.7%
KW 4.75% 02/30	1.6%
	<u>19.6%</u>

Source: iM Global Partner Asset Management

iMGP Global High Yield Fund

Share class : I EUR HP

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	LU0688634061
Nr. de valeur CH	14031999
Bloomberg	OGHYIEU 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 »).