

iMGP European High Yield Fund

Gestito da

Polen Capital Credit, LLC

Condividi classe : N EUR D

ISIN : LU3138573012

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. **The Fund is actively managed, and the Fund's manager's discretionary powers are not constrained by the index.**

Profilo di rischio/Rendimento della classe SRI



Dati principali

Gestore di fondi	Polen Capital Credit, LLC
Politica dei dividendi	Distributing
Ultimo NAV	EUR 99.91
Dimensione del fondo	EUR 22.4 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, IT, IT, 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 : N EUR D

Per investitori professionali e/o al dettaglio

Commento del gestore

Fatti salienti

- Nel mese di febbraio, lo spread a peggior titolo del mercato europeo high yield si è ampliato di 6 punti base, raggiungendo 276 punti base, mentre il rendimento a peggior titolo è sceso dal 4,94% al 4,88%. • I mercati finanziari, in particolare negli Stati Uniti, sono stati scossi dalla minaccia che l'intelligenza artificiale potrebbe rappresentare per un'ampia gamma di settori. Le società di software hanno registrato le vendite più aggressive, ma anche altri settori come le assicurazioni e altri servizi finanziari sono stati colpiti.

Analisi dei mercati

• L'indice ICE BofA Euro High Yield Constrained ha registrato un rendimento dello 0,32% a febbraio, rispetto allo 0,33% per l'High Yield in sterline e allo 0,03% per l'High Yield statunitense (coperto in euro). I titoli BB hanno reso lo 0,46%, superando i B all'0,14% e i CCC a -1,08%. • L'ampliamento del lancio dell'IA da parte di Anthropic tramite Claude Cowork ha sconvolto i settori del software, del SaaS e dei servizi IT. Gli investitori temono uno spostamento a lungo termine dei modelli di business e una pressione sui prezzi a breve termine, portando a riduzioni delle stime degli utili. Europa e high yield sono stati meno colpiti rispetto agli Stati Uniti e ai mercati con un'esposizione tecnologica più elevata, come i prestiti con leva e il credito privato. • I mercati primari sono rimasti forti a febbraio con un'ulteriore emissione di €11,3 miliardi nel mese.

Analisi del fondo

• Il fondo iMGP European HY è stato lanciato il 31 luglio 2025. Il fondo ha registrato un rendimento netto delle commissioni dello 0,48% (preliminare) a febbraio, superando l'indice di 18 punti base. Dall'avvio, il fondo ha ottenuto un rendimento netto delle commissioni e delle spese del 2,49%, rispetto al 2,14% dell'indice. • Tra i contributori negativi figurano Coreweave, lo sviluppatore di infrastrutture AI, aggiunto al fondo nel mese ma che non ha raggiunto le aspettative di guadagno. Tuttavia, a lungo termine, riteniamo che l'investimento rappresenti un valore attraente grazie alle prospettive di crescita dell'azienda. Anche Kantar, l'azienda media, ha registrato un leggero calo prima che il fondo uscisse dai bond a 92,5 a causa di rischi aziendali legati all'AI; i bond sono poi scesi di altri 10 punti. I bond di Sudzucker sono scesi dopo risultati inferiori alle attese a causa della persistente debolezza dei prezzi dello zucchero. • Tra i migliori performer figurano i titoli del fondo nel settore chimico come Ineos, Styrolution e ASK Chemicals. I bond di Ineos e Styrolution (le due aziende sono interconnesse) sono saliti grazie a un'annuncio dell'UE su un dazio antidumping, con ulteriori misure attese, nonché a un'iniezione di capitale da parte degli azionisti per aiutare con il rifinanziamento del debito a breve termine. • Il fondo è stato proattivo nel ridurre il rischio in settori in cui la narrativa era cambiata, come i software, da cui il fondo è uscito completamente prima che il settore subisse un calo. Alcuni titoli del settore detenuti dal fondo, come TeamSystems, Engineering Group e ION Platforms, sono scesi di diversi punti rispetto ai livelli a cui il fondo li aveva venduti un mese prima. Un altro esempio di buona disciplina di vendita è stato Synthomer, il produttore chimico britannico, in seguito all'annuncio di un'iniezione di capitale che ci ha portato a rivedere la nostra tesi di investimento, portando a un'uscita dalla modesta posizione a un livello vicino a 10 punti sopra quello attuale dei bond. Queste operazioni hanno portato a una leggera riduzione del vantaggio di rendimento del fondo rispetto all'indice, e restiamo in attesa di una migliore opportunità per accrescere ulteriormente il vantaggio di rendimento dati i rischi macro attuali e le valutazioni di mercato.

Previsioni

• L'attacco degli Stati Uniti e di Israele all'Iran a fine mese ha aumentato significativamente l'incertezza e la volatilità. In uno scenario peggiore, ciò potrebbe comportare instabilità regionale prolungata, prezzi dell'energia strutturalmente più elevati e catene di approvvigionamento interrotte, con effetti inflazionistici simili a quelli del 2022, che influenzerebbero i tassi, i consumatori e la crescita. Al contrario, una rapida disescalation o un cambiamento di regime potrebbe rivelarsi deflazionistico e favorevole per gli asset a rischio. Con un esito altamente incerto, abbiamo adottato una posizione più cauta: riducendo il rischio complessivo, aggiungendo selettivamente energia alla fine del mese e mantenendo un buffer di liquidità superiore alla media, riflettendo la nostra opinione che i rischi del Medio Oriente non fossero completamente valutati dai mercati.

Composizione del portafoglio

Asset allocation



Per scadenza

Less than 1 year	1.7%
Between 1 and 3 years	9.6%
Between 3 and 5 years	38.8%
Between 5 and 7 years	24.5%
Between 7 and 10 years	2.1%
More than 10 years	23.4%

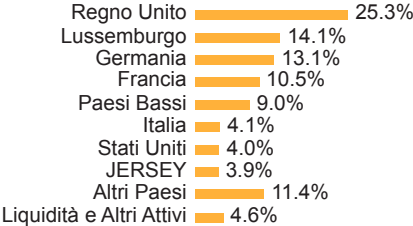
Per rating

BBB	3.8%
BB	40.4%
B	53.0%
CCC	2.8%

Per valuta



Per paese



Per settore

Beni di consumo voluttuari	22.3%
Finanziari	20.0%
Comunicazioni	11.8%
Industriali	11.6%
Materiali	8.0%
Beni di prima necessità	5.8%
Energia	5.2%
Utility	4.2%
Sanità	4.1%
Tecnologia	2.3%
Liquidità e Altri Attivi	4.6%

Top 10

EDF VAR PERP EMTN	2.9%
TITIM 7.721% 06/38	2.2%
TCHEN 4.625% 07/32 REGS	2.1%
IRM 4.75% 01/34 REGS	2.0%
AGKLN 5.375% 05/30 REGS	2.0%
TELEFO VAR PERP .	2.0%
OEGFIN 7.25% 09/29 REGS	1.9%
BIFFLN 7.375% 06/31 REGS	1.8%
VOD VAR 09/55 EMTN	1.8%
SAZKAG 4.625% 08/31 REGS	1.8%
	20.5%

Fonte: iM Global Partner Asset Management

iMGP European High Yield Fund

Condividi classe : N EUR D

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	LU3138573012
No di valore CH	147642181
Bloomberg	IMEHNE LX

Costi

Sottoscrizione	Massimo 1.00%
Rimborso	Massimo 1.00%
Max management fee	1.90%
Effective management fee	1.50%
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: LU3138573012. 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.