



iMGP US Core Plus Fund

Share class : I M USD
ISIN : LU0970691233

Gestionado por
Dolan McEnery Capital Management, LLC

Solo para inversores aptos

Important information

As indicated in the "Fund facts" section, a new strategy has been implemented within the Fund pursuant to a change of Fund manager. As a result, where historical information on the Fund may be misleading, it is, in the Management Company's opinion, more relevant to provide the investors with information on the strategy. In such case, this will be appropriately specified in this marketing document. Unless otherwise specified, data contained in this document are provided as at 2023.11.30.

Objetivo de inversión

El objetivo de este Subfondo es proporcionar a sus inversores una revalorización de su inversión principalmente por medio de una cartera formada por renta fija de EE. UU. o de otros emisores, denominada en USD. Al menos dos tercios del patrimonio del Subfondo, descontando el efectivo, estarán invertidos en todo momento en bonos denominados en USD. El Subfondo promueve características medioambientales y sociales según el artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, pero no tiene como objetivo la inversión sostenible. La Subgestora cree que la consideración de factores medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo (ESG) permite crear valor a largo plazo, fomentando así un cambio positivo. La Sociedad Gestora ha adoptado a tal efecto una política ESG que puede consultarse en la web www.imgp.com. **El Compartimento está gestionado activamente y las facultades discrecionales de la Gestora no están limitadas por el índice.**

Perfil de riesgo/Rendimiento de la clase

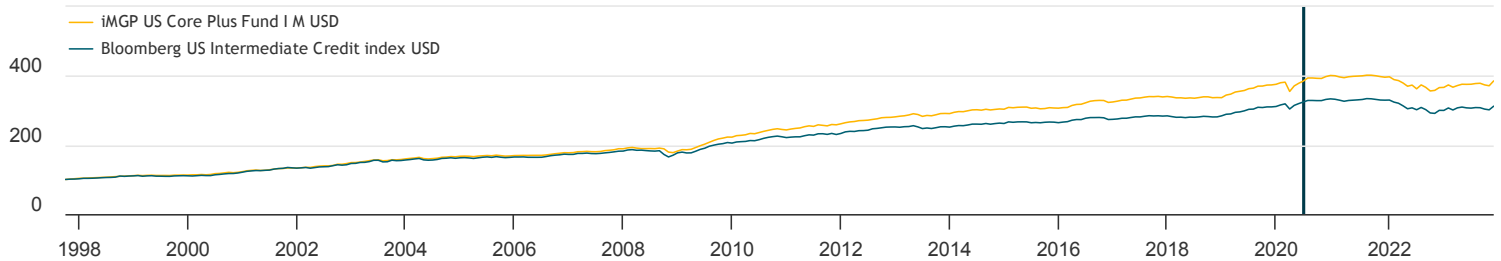
SRI							SRI						
RIESGO MENOR			RIESGO MAJOR				RIESGO MENOR			RIESGO MAJOR			
(Typically lower rewards)			(Typically higher rewards)				(Typically lower rewards)			(Typically higher rewards)			
1	2	3	4	5	6	7	1	2	3	4	5	6	7

Información del fondo

Fund manager	Dolan McEnery Capital Management, LLC
Dividend policy	Accumulating
Last NAV	USD 1,217.32
Fund size	USD 103.2 mn
Asset class	International Bonds
Investment zone	US
Recommended invest. horizon	At least 3 years
Share class currency	USD
Inception date of the strategy	1997.09.30
Inception date of the Share class	2013.12.05
Fecha de aplicación de la nueva estrategia	2020.06.30
Índice	Bloomberg US Intermediate Credit index USD
Legal structure	Luxembourg SICAV - UCITS
Registration	DE, IT (QI), ES, FR, LU, GB, CH, AT
Classification SFDR	Article 8

Medidas de rendimiento y riesgo

Past performance does not predict future returns.



Investor's attention is drawn to the fact that the graph above displays the performance and the index of the strategy until its implementation within the Fund pursuant to the change of the Fund manager (indicated by the vertical bar) and the performance and the index of the Fund after such implementation.

Performance mensual	Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
2023	5.1%	1.9%	-1.8%	1.3%	1.0%	-0.1%	0.1%	0.5%	0.2%	-1.3%	-0.7%	3.8%	-
2022	-7.7%	-2.0%	-0.7%	-1.8%	-2.5%	0.9%	-2.9%	3.2%	-1.9%	-2.9%	0.5%	2.3%	0.2%
2021	-1.0%	-0.2%	-0.9%	-0.5%	0.7%	0.3%	0.4%	0.5%	0.0%	-0.4%	-0.6%	-0.5%	0.3%
2020	-	-	-	-	-	-	-	2.3%	0.0%	-0.2%	-0.1%	1.4%	0.8%

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund.

Rendimiento acumulado	Fondo		Índice		Calendar year performance	Fondo		Índice		Annualized risk measures	Fondo		Índice	
	Fondo	Índice	Fondo	Índice		Fondo	Índice	Fondo	Índice					
1 mes	3.8%	3.5%	YTD	5.1%	4.1%	Volatility	4.0%	4.1%						
3M	1.8%	1.4%	2022	-7.7%	-9.1%	Sharpe ratio	-0.9	-1.1						
6M	2.7%	1.6%	2021	-1.0%	-1.0%	Information ratio	0.5	-						
1Y	5.3%	4.0%	2020	7.2%	4.3%	Duration	3.3	-						
3Y	-3.2%	-5.9%	2019	7.0%	8.7%	Yield to maturity	5.6%	-						
5Y	11.6%	8.1%	2018	-0.2%	0.0%									
Since inception	21.7%	19.7%	2017	4.5%	3.5%									
			2016	3.7%	2.3%									
Annualized performance	Fondo	Índice	2015	-1.7%	0.9%									
3Y	-1.1%	-2.0%	2014	4.2%	6.1%									
5Y	2.2%	1.6%												
Since inception	2.0%	1.8%												

Investor's attention is drawn to the fact that the figures displayed above are relating to the Fund. Index means JPM GBI US ALL MAT TR from inception date to 01.10.2016; Bloomberg Barclays US Aggregate Bond Index from 01.10.2016 to 04.12.2019; ICE BofA ML US 3M Treasury Bill + 2% from 04.12.2019 to 30.06.2020; Bloomberg Barclays US Intermediate Credit Index since 30.06.2020. 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

iMGP US Core Plus Fund

Share class : I M USD

Solo para inversores aptos

Comentario del gestor

Aspectos más destacados

- Durante el mes, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense bajaron y la curva permaneció invertida. Los diferenciales de los bonos corporativos estadounidenses de alta calidad y los bonos corporativos estadounidenses de alto rendimiento se estrecharon
- En el conjunto del mercado, los bonos de alta calidad crediticia superaron a los de alto rendimiento y a la deuda pública estadounidense
- En el mes de noviembre, el fondo registró una rentabilidad positiva

Rendimiento acumulado	Fondo	Índice
1 mes	3.8%	3.5%
YTD	5.1%	4.1%

Análisis del mercado

Durante el mes, se observaron rentabilidades positivas en la mayoría de mercados de renta fija. El optimismo en torno al descenso de la inflación y los posibles recortes de tipos en 2024 dio lugar a una sólida rentabilidad.

Durante el mes, los tipos de los bonos del Tesoro descendieron y la curva se mantuvo invertida, dado que el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años descendió del 4,93 % al 4,33 %, el de a 5 años bajó del 4,86 % al 4,27 % y el de a 2 años, del 5,09 % al 4,68 %.

Según los datos de Bloomberg, los diferenciales de los bonos corporativos de alta calidad se estrecharon 25 puntos básicos durante el mes hasta un diferencial medio ajustado a la opción («OAS») de +104 puntos básicos. El OAS del índice Bloomberg Corporate High Yield se estrechó 67 puntos básicos, alcanzando los +370 puntos básicos a finales de mes.

Análisis del fondo

En el marco del fondo, el sector de la deuda corporativa de alto rendimiento fue el que mejor se comportó, seguido de la deuda corporativa de alta calidad.

La subida de los tipos de la deuda pública estadounidense y la ampliación de los diferenciales han provocado un incremento considerable de los rendimientos del fondo. A cierre de noviembre, el peor supuesto de rentabilidad (yield to worst) del fondo era del 5,79 % y el rendimiento al vencimiento (yield to maturity) del 5,79 %.

Dolan McEniry considera que el fondo está posicionado para ofrecer rentabilidades absolutas y relativas razonables de cara al futuro. La principal competencia de Dolan McEniry es el análisis crediticio, y nos centramos en la capacidad de una empresa para producir generosas cantidades de flujo de caja libre a lo largo del tiempo en relación con su endeudamiento. La seguridad de la inversión y la reducción del riesgo son de una importancia vital, ya que seguimos buscando títulos de renta fija infravalorados.

Perspectiva

El fondo iMGP US Core Plus goza de una atractiva prima de rentabilidad (en el peor supuesto) frente al índice de referencia. A cierre de noviembre, el peor supuesto de rentabilidad (yield to worst) del fondo era de +36 puntos básicos, con una duración similar, lo que creemos que permitirá a la cartera seguir comportándose bien frente al índice de referencia a lo largo del tiempo. Dolan McEniry seguirá aplicando su enfoque disciplinado como inversores de valor, empleando efectivo e invirtiendo en bonos con diferenciales amplios y fundamentales crediticios sólidos.

Desglose de la cartera

Asignación de activos

Corporate	91.5%
Deuda pública	0.4%
Caja y Otros	8.1%

Por vencimiento

Between 1 and 3 years	20.8%
Between 3 and 5 years	50.3%
Between 5 and 7 years	22.0%
Between 7 and 10 years	6.9%

Por moneda

USD	100.0%
-----	--------

Por calificación

AAA	0.5%
A	2.0%
BBB	75.0%
BB	14.2%
B	8.3%

Por país

ESTADOS UNIDOS	91.9%
Caja y Otros	8.1%

Por sector

Tecnología	19.1%
Consumo discrecional	14.3%
Comunicaciones	13.1%
Industria	12.2%
Finanzas	8.9%
Materiales	8.1%
Atención sanitaria	8.0%
Consumo básico	7.9%
Deuda pública	0.4%
Caja y Otros	8.1%

Fuente: iM Global Partner Asset Management

iMGP US Core Plus Fund

Share class : I M USD

Solo para inversores aptos

Dealing information

Liquidez	Daily
Hora de corte	TD 12:00 Luxembourg
Inversión inicial mínima	100.000.000
Asentamiento	TD+2
ISIN	LU0970691233
No de identificación CH	22307969
Bloomberg	OYUSDBI LX

Gastos

Suscripción	Max 0.00%
Reembolso	Max 1.00%
Comisión de gestión	Max 0.60%
Comisión de rentabilidad	-

Administrative information

Administración central	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Audidores	PwC Luxembourg
Agente de transferencia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	Sociedad de gestión	iM Global Partner Asset Management S.A.
Banco depositario	CACEIS Bank, Luxembourg Branch		

Important information

Este documento promocional ha sido emitido por el fondo de inversión, iMGP SICAV (en lo sucesivo denominado «iMGP»). No está destinado a personas o entidades que sean ciudadanas o residentes de estados, países o jurisdicciones en los que las leyes y reglamentos en vigor prohíban su distribución, publicación, emisión o uso. Los usuarios son los únicos responsables de verificar que se encuentran legalmente autorizados a consultar la información que aquí se incluye. **Deberá basar sus decisiones de inversión únicamente en la versión más reciente del folleto, el documento de datos fundamentales, los estatutos y los informes anuales y semestrales de iMGP (en lo sucesivo, la «documentación legal» de iMGP). Estos documentos están disponibles en el sitio web, www.imgp.com, o en las oficinas de iMGP sitas en 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.** En el caso de Suiza, el folleto, el documento de datos fundamentales, los informes anuales y semestrales, así como los estatutos, pueden obtenerse sin cargo alguno en CACEIS (Switzerland) SA- 35 Route de Signy - CH-1260 Nyon, representante en Suiza y CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza - CACEIS Bank, París, sucursal en Nyon / Suiza, agente de pagos para Suiza. En cuanto a los demás países, la lista de representantes puede consultarse en www.imgp.com.

La información y los datos contenidos en este documento no constituyen en modo alguno una oferta, recomendación o asesoramiento de compra o venta de participaciones o acciones del Fondo. Asimismo, las menciones en este documento a un valor concreto no deben considerarse como una recomendación o asesoramiento de inversión. Su único propósito es informar al inversor sobre la rentabilidad pasada, sin reflejar la opinión de iMGP o de ninguna de sus empresas vinculadas sobre sus rentabilidades futuras. La información, las opiniones y las valoraciones incluidas en este documento resultan de aplicación en el momento de la publicación y podrán revocarse o modificarse sin previo aviso. iMGP no ha adoptado medida alguna para adecuarse a cada inversor en concreto, por lo que este será responsable de sus propias decisiones independientes. Además, se recomienda a los inversores que consulten a sus asesores legales, financieros o fiscales antes de tomar decisiones de inversión. El tratamiento fiscal depende íntegramente de la situación financiera de cada inversor y puede cambiar. Se recomienda al inversor recabar el oportuno asesoramiento de un experto antes de tomar decisión de inversión alguna. Este documento promocional no pretende en modo alguno sustituir la documentación legal y/o cualquier información que los inversores obtengan de sus asesores financieros.

El valor de las participaciones indicadas puede oscilar y los inversores podrían no recuperar la totalidad o parte de su inversión inicial. Es deber del inversor consultar el folleto iMGP para mayor información acerca de los riesgos que este entraña. **La rentabilidad histórica no es indicativa de resultados futuros.** Se calcula en la moneda de las participaciones y, cuando las inversiones se realizan en una moneda distinta, pueden verse afectadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Los datos de rentabilidad no incluyen las comisiones ni los gastos vinculados a la suscripción y/o recompra de acciones. **Las rentabilidades se calculan netas de comisiones en las monedas de referencia de los subfondos correspondientes.** Estas reflejan las comisiones vigentes, incluidas las comisiones de gestión y, posiblemente, también las comisiones de rentabilidad deducidas de los subfondos. Todas las rentabilidades se calculan teniendo en cuenta el valor liquidativo al principio y al final del periodo, con reinversión de los dividendos. Salvo que se indique lo contrario, la rentabilidad de los subfondos se muestra tomando como base la rentabilidad total, incluidos dividendos o cualquier otra distribución pertinente. **Las rentabilidades no incluyen las deducciones fiscales que podrían resultar de aplicación a los inversores.** Es posible que las empresas vinculadas a iMGP y sus directivos, consejeros o empleados posean o hayan poseído participaciones o posiciones en los valores mencionados en el presente documento, o que hayan negociado o actuado como creadores de mercado en dichos valores. Además, esas personas físicas o jurídicas también pueden tener vínculos presentes o pasados con los directivos de empresas que emitan las acciones anteriormente referidas; prestar o haber prestado servicios financieros o de otra índole; o ser o haber sido consejeros de las correspondientes empresas. Tenga en cuenta que cualquier referencia a un índice reviste fines meramente informativos. El rendimiento del subfondo puede diferir del rendimiento del índice. Ninguno de los datos del proveedor de índices podrá reproducirse o redistribuirse de ninguna forma y no podrá utilizarse como fundamento o componente de cualesquiera instrumentos financieros o productos o índices. Se considera que el indicador de riesgo refleja el nivel de riesgo del fondo. Este puede oscilar entre 1 y 7. El nivel 1 en la escala no significa que la inversión en el fondo esté exenta de riesgo. El indicador se basa en datos históricos y, por tanto, no puede garantizar el nivel de riesgo del fondo en el futuro. El indicador tampoco pretende ser un objetivo de inversión del fondo y, por ende, puede variar con el paso del tiempo. Para obtener más información, consulte la versión más reciente del documento de datos fundamentales. («KID»).