

IVO FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 193811

Rapport semi-annuel non audité au 30 juin 2021

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus en vigueur accompagné du document d'information clé pour l'investisseur (« DICI »), du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Table des matières

Organisation et administration	1
Informations générales	2
Etat du patrimoine	3
Résultat des opérations et des variations des actifs nets	4
Informations statistiques	5
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	
Inventaire du portefeuille-titres	7
Répartition économique et géographique des investissements	12
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	
Inventaire du portefeuille-titres	13
Répartition économique et géographique des investissements	17
Notes aux états financiers	18
Autres informations	24
Informations destinées aux actionnaires dont les actions sont proposées en Suisse	25

Organisation et administration

Siège social

28-32, Place de la gare, L-1616 Luxembourg

Conseil d'Administration

Président:

Michael ISRAEL, Président Directeur Général
IVO CAPITAL PARTNERS

Administrateurs:

Jean-Bernard QUILLON, Administrateur indépendant

Yann CESBRON, Administrateur indépendant

Roland VIGNE, Directeur Général,
IVO CAPITAL PARTNERS

Sidney OURY, Directeur Général Délégué,
IVO CAPITAL PARTNERS

Nicolas CRESSOT, Gérant,
IVO CAPITAL PARTNERS

Romain LIPPE, Assistant Gérant,
IVO CAPITAL PARTNERS

Distributeur

IVO CAPITAL PARTNERS
4, Avenue Bertie Albrecht,
75008 Paris, France

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg

Société de gestion

IVO CAPITAL PARTNERS
4, Avenue Bertie Albrecht,
75008 Paris, France

Agent Domiciliaire et Agent Administratif

Société Générale Luxembourg
11, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare L-1616 Luxembourg

Agent Teneur de Registre

Société Générale Luxembourg
11, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare L-1616 Luxembourg

Banque Dépositaire

Société Générale Luxembourg
11, Avenue Emile Reuter, L-2420 Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare, L-1616 Luxembourg

Informations générales

IVO FUNDS est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée à Luxembourg le 29 décembre 2014 pour une durée illimitée sous la forme d'une Société Anonyme.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la « Loi de 2010 ») ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Le capital minimum de la SICAV s'élève à EUR 1.250.000, (un million deux cent cinquante mille euros) et doit être atteint dans un délai de six mois à compter de la date d'agrément de la SICAV. Le capital de la SICAV est à tout moment égal à la somme de la valeur de l'actif net des compartiments de la SICAV et est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur.

Les statuts de la SICAV (ci-après les « Statuts ») ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (ci-après le « Mémorial ») en date du 26 janvier 2015 et ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg. Ils peuvent être consultés par voie électronique sur le site du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (www.lbr.lu). La copie des Statuts est également disponible, sur demande et sans frais, au siège social de la SICAV et consultable sur le site internet www.fundsquare.net.

La SICAV a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 193811.

L'Assemblée Générale annuelle se tiendra à Luxembourg, au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit qui sera spécifié sur la convocation, le dernier mercredi du mois d'avril à 10:00 heures.

Si ce jour n'est pas un Jour ouvrable à Luxembourg, l'Assemblée Générale annuelle se tiendra le premier Jour ouvrable suivant.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Etat du patrimoine

(exprimé dans la devise du compartiment)

		IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	Consolidé
	Notes	EUR	EUR	EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		472 901 274	53 362 038	526 263 312
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		(5 303 080)	1 522 290	(3 780 790)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	467 598 194	54 884 328	522 482 522
Avoirs bancaires	2.2	24 918 967	4 904 780	29 823 747
A recevoir sur souscriptions d'actions		725 569	19 369	744 938
A recevoir sur vente de titres		4 022 148	-	4 022 148
A recevoir sur change comptant		-	20 148	20 148
Intérêts sur obligations à recevoir		9 421 057	865 896	10 286 953
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.5, 7	108 729	42 042	150 771
Autres actifs		39 722	10 719	50 441
		506 834 386	60 747 282	567 581 668
PASSIF				
A payer sur rachats d'actions		65 190	170 000	235 190
A payer sur achat de titres		3 741 034	1 037 444	4 778 478
A payer sur change comptant		-	20 168	20 168
Commission de gestion et de commercialisation à payer	3	1 108 249	125 909	1 234 158
Commission de performance à payer	3	5 723 661	-	5 723 661
Commission de banque dépositaire et d'agent payeur à payer	4	23 950	4 055	28 005
Taxe d'abonnement à payer	6	27 401	5 839	33 240
Commission d'agent administratif à payer	5	17 845	10 144	27 989
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	20 492	2 054	22 546
Frais professionnels à payer		13 834	878	14 712
Intérêts et frais bancaires à payer		1 341	520	1 861
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.5, 7	7 545 011	770 517	8 315 528
		18 288 008	2 147 528	20 435 536
ACTIFS NETS		488 546 378	58 599 754	547 146 132

Résultat des opérations et des variations des actifs nets

(exprimé dans la devise du compartiment)

		IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	Consolidé
	Notes	EUR	EUR	EUR
Actifs nets au début de l'exercice		438 634 324	29 302 114	467 936 438
REVENUS				
Dividendes nets	2.6	33 975	422	34 397
Intérêts sur obligations	2.6	16 819 058	1 313 737	18 132 795
		16 853 033	1 314 159	18 167 192
CHARGES				
Commission de gestion	3	2 139 676	214 615	2 354 291
Commission de performance	3	5 723 599	-	5 723 599
Commission de banque dépositaire	4	51 963	7 654	59 617
Taxe d'abonnement	6	49 540	10 586	60 126
Commission d'agent administratif	5	43 158	21 387	64 545
Commission d'agent teneur de registre	5	31 102	10 257	41 359
Frais professionnels		130 731	11 424	142 155
Intérêts et frais bancaires		28 487	3 622	32 109
Amortissement sur frais de constitution		2 509	-	2 509
Frais de transactions	2.2.5	8 800	2 849	11 649
Autres frais		2 375	2 526	4 901
		8 211 940	284 920	8 496 860
Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements		8 641 093	1 029 239	9 670 332
Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur				
- vente de titres	2.3	(826 940)	7 455	(819 485)
- change		510 220	20 564	530 784
- contrats de changes à terme	2.5	2 494 003	176 830	2 670 833
		2 177 283	204 849	2 382 132
Resultat net réalisé sur l'exercice / la période		10 818 376	1 234 088	12 052 464
Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur				
- titres		43 342 941	1 182 272	44 525 213
- contrats de changes à terme	2.5, 7	(15 620 949)	(1 260 014)	(16 880 963)
		27 721 992	(77 742)	27 644 250
Résultat net des opérations		38 540 368	1 156 346	39 696 714
Mouvements nets en capital				
Souscriptions		80 913 365	34 570 560	115 483 925
Rachats		(69 418 898)	(6 429 266)	(75 848 164)
		11 494 467	28 141 294	39 635 761
Dividende distribué	9	(122 781)	-	(122 781)
Actifs nets à la fin de l'exercice		488 546 378	58 599 754	547 146 132

Informations statistiques

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

	Devise	30/06/21	31/12/20	31/12/19
Classe EUR-D (dis)				
Nombre d'actions en circulation		145 373,019	150 983,178	379 882,706
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,16	93,70	97,26
Classe EUR-I (cap)				
Nombre d'actions en circulation		1 182 393,933	1 250 333,179	1 376 364,762
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	135,43	124,68	126,72
Classe USD-I (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		137 330,717	139 286,374	178 601,648
Valeur nette d'inventaire par action	USD	120,95	110,51	110,60
Classe EUR-IVO (cap)				
Nombre d'actions en circulation		208 750,089	103 460,556	133 434,630
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	144,27	130,73	132,57
Classe EUR-R (cap)				
Nombre d'actions en circulation		775 227,356	719 157,580	734 587,151
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	131,77	121,58	124,24
Classe EUR-W (cap)				
Nombre d'actions en circulation		1 443 102,725	1 467 081,955	928 922,920
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114,06	104,49	105,76
Classe EUR-Z (cap)				
Nombre d'actions en circulation		24 932,980	16 978,409	15 279,170
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,47	103,99	105,93
Valeur nette d'inventaire	EUR	488 546 378	438 634 324	437 765 737

Informations statistiques (suite)

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

	Devise	30/06/21	31/12/20	31/12/19
Classe EUR-D (dis)				
Nombre d'actions en circulation		10 000,000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,27	-	-
Classe EUR-I (cap)				
Nombre d'actions en circulation		122 345,026	36 424,185	43 300,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,24	110,56	100,15
Classe EUR-R (cap)				
Nombre d'actions en circulation		234 762,809	165 931,721	8 595,760
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	112,33	110,01	100,14
Classe EUR-S (cap)				
Nombre d'actions en circulation		48 012,856	27 012,856	19 001,300
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,89	110,94	100,14
Classe EUR-Z (cap)				
Nombre d'actions en circulation		22 404,967	4 402,401	11 530,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,06	110,47	100,14
Classe CHF-Z (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		32 890,000	11 205,000	-
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	110,52	108,24	-
Classe USD-Z (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		62 256,024	26 350,070	11 000,000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	115,15	112,17	100,29
Valeur nette d'inventaire	EUR	58 599 754	29 302 114	9 237 686

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
2 028 000	ABM INVESTAMA TBK PT - REGS - 7,125% 01/08/2022	USD	1 595 536	1 661 390	0,34
8 842 940	ACI AIRPORT SUDAMERICA SA 7,875% 29/11/2032	USD	6 022 037	6 828 876	1,40
1 000 000	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD - REGS - 3,949% 12/02/2030	USD	837 631	846 184	0,17
1 000 000	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA - REGS - 6% 18/11/2048	USD	879 432	902 015	0,18
511 589	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA - REGS - FRN 01/02/2027	USD	280 515	361 335	0,07
1 000 000	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA - REGS - 6,875% 01/02/2027	USD	422 175	508 165	0,10
8 050 000	AEROPUERTOS DOMINICANOS SIGLO XXI SA - REGS - 6,75% 30/03/2029	USD	5 935 183	7 122 475	1,46
1 000 000	AES ANDRES BV - REGS - 5,7% 04/05/2028	USD	825 627	873 564	0,18
12 360 000	AES ARGENTINA GENERACION SA - REGS - 7,75% 02/02/2024	USD	9 363 654	8 915 271	1,82
1 000 000	AES EL SALVADOR TRUST II - REGS - 6,75% 28/03/2023	USD	813 931	823 687	0,17
1 000 000	AIR BALTIC CORPORATION 6,75% 30/07/2024	EUR	860 738	989 300	0,20
1 000 000	AKBANK TAS - REGS - 5,125% 31/03/2025	USD	835 052	850 628	0,17
1 500 000	AKROPOLIS GROUP UAB 2,875% 02/06/2026	EUR	1 491 420	1 476 090	0,30
801 560	ANDRADE GUTIERREZ INTERNATIONAL SA - REGS - 11% 20/08/2021	USD	539 675	510 689	0,10
11 000 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 8,45% 29/04/2026	USD	9 191 560	9 682 764	1,98
750 000	ARCELIK AS 3% 27/05/2026	EUR	750 000	760 193	0,16
2 184 000	ARCELIK AS 3,875% 16/09/2021	EUR	2 214 576	2 199 878	0,45
8 017 000	AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA - REGS - 7,375% 30/12/2030	USD	5 262 927	5 922 362	1,21
300 000	BAYPORT MANAGEMENT LTD 10,5% 19/12/2022	USD	269 845	230 921	0,05
6 700 000	BAYPORT MANAGEMENT LTD 11,5% 14/06/2022	USD	6 034 215	5 558 898	1,14
12 000 000	BORR DRILLING LTD 3,875% CV 23/05/2023	USD	8 202 761	4 067 392	0,83
4 000 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 7,45% 15/11/2029	USD	3 259 493	3 591 837	0,74
300 000	BROOGE PETROLEUM AND GAS INVESTMENT CO FZE 8,5% 24/09/2025	USD	247 585	247 217	0,05
2 500 000	CAR INC 9,75% 31/03/2024	USD	2 133 781	2 233 346	0,46
12 000 000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA FRN PERPETUAL	EUR	7 770 053	8 914 440	1,82
2 000 000	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 0% 13/01/2025	USD	1 038 033	602 968	0,12
2 000 000	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 0% 31/07/2021	USD	689 645	600 438	0,12
2 000 000	CHINA EVERGRANDE GROUP 8,75% 28/06/2025	USD	1 288 582	1 124 901	0,23
1 500 000	CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD 7% 02/05/2025	USD	1 265 461	1 284 796	0,26
500 000	CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS PTE LTD - REGS - 4,25% 25/03/2027	USD	415 001	429 712	0,09
14 796 492	CONSTELLATION OIL SA 10% 09/11/2024 (ISIN USL1965HA88)	USD	5 246 002	3 595 377	0,74
2 994 364	CONSTELLATION OIL SA 10% 09/11/2024 (ISIN USL1965HAC45)	USD	-	131 526	0,03
712 000	CORP AZUCARERA DEL PERU SA 6,375% 02/08/2022	USD	562 540	580 947	0,12
5 000 000	COSAN OVERSEAS LTD 8,25% PERPETUAL	USD	4 335 894	4 344 612	0,89
2 500 000	CREDIVALORES-CREDISERVICIOS SAS - REGS - 9,75% 27/07/2022	USD	2 020 229	1 889 398	0,39
1 000 000	CREDIVALORES-CREDISERVICIOS SAS 8,875% 07/02/2025	USD	688 196	660 427	0,14
2 500 000	CSN ISLANDS XII CORP - REGS - 7% PERPETUAL	USD	2 092 050	2 130 523	0,44
7 000 000	DNO ASA 8,375% 29/05/2024	USD	5 931 971	6 191 686	1,27
800 000	DNO ASA 8,75% 31/05/2023	USD	676 308	699 513	0,14
2 600 000	DOCUFORMAS SAPI DE CV - REGS - 9,25% 11/10/2022	USD	2 143 404	2 054 546	0,42
9 766 326	DTEK FINANCE PLC 0% 31/12/2027	USD	5 413 679	5 374 815	1,10
8 000 000	DTEK RENEWABLES FINANCE BV - REGS - 8,5% 12/11/2024	EUR	8 016 756	7 985 760	1,63
1 000 000	EHI CAR SERVICES LTD 7,75% 14/11/2024	USD	871 987	873 758	0,18

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
1 523 865	ELESTON HOLDING 0% 15/01/2022	USD	1 192 617	219 694	0,04
6 000 000	ELLAKTOR VALUE PLC - REGS - 6,375% 15/12/2024	EUR	5 944 812	5 803 920	1,19
8 582 421	ETERNA CAPITAL PTE LTD 0% 20/09/2022	USD	5 526 461	3 354 302	0,69
2 565 969	ETERNA CAPITAL PTE LTD 7,5% 11/12/2022	USD	2 059 593	1 554 284	0,32
4 054 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR - REGS - 8% 19/07/2024	USD	2 902 007	3 239 200	0,66
2 500 000	FIRST BANK OF NIGERIA LTD VIA FBN FINANCE CO BV 8,625% 27/10/2025	USD	2 187 120	2 246 374	0,46
200 000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD - 144A - 6,875% 15/10/2027	USD	169 468	183 970	0,04
5 000 000	FRIGORIFICO CONCEPCION SA 10,25% 29/01/2025 (ISIN USP40568BW95)	USD	4 491 837	4 307 404	0,88
700 000	FRIGORIFICO CONCEPCION SA 10,25% 29/01/2025 (ISIN USP40568CH10)	USD	574 594	606 501	0,12
9 000 000	FS LUXEMBOURG SARL - REGS - 10% 15/12/2025	USD	7 930 188	8 509 360	1,74
1 000 000	GAZPROM PJSC VIA GAZ FINANCE PLC - REGS - FRN PERPETUAL	EUR	1 025 200	1 036 070	0,21
8 000 000	GENEL ENERGY FINANCE 4 PLC 9,25% 14/10/2025	USD	6 637 076	7 080 395	1,45
1 392 000	GENERACION MEDITERRANEA SA / GENERACION FRIAS SA / CENTRAL TERMICA ROCA SA - REGS - 9,625% 27/07/2023	USD	970 948	905 316	0,19
500 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 4,25% 27/10/2027	USD	377 374	411 165	0,08
1 095 000	GOL FINANCE SA - REGS - 7% 31/01/2025	USD	735 530	891 041	0,18
4 000 000	GOL FINANCE SA 8% 30/06/2026	USD	3 342 843	3 430 205	0,70
5 602 000	GOLDEN LEGACY PTE LTD 0% 27/03/2024	USD	3 350 693	962 151	0,20
2 740 000	GOLDSTORY SASU - REGS - 5,375% 01/03/2026	EUR	2 775 130	2 808 637	0,57
4 265 000	GP INVESTMENTS LTD 10% PERPETUAL	USD	1 397 545	1 433 717	0,29
2 720 000	GRAN TIERRA ENERGY INC 7,75% 23/05/2027	USD	1 282 214	2 046 422	0,42
4 480 000	GRAN TIERRA ENERGY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD - REGS - 6,25% 15/02/2025	USD	1 506 448	3 367 178	0,69
250 000	GRUPO AXO SAPI DE CV - REGS - 5,75% 08/06/2026	USD	204 165	211 441	0,04
5 586 695	GRUPO IDESA SA DE CV 10,125% 22/05/2026	USD	3 109 388	2 708 480	0,55
5 000 000	GRUPO KALTEX SA DE CV - REGS - 8,875% 11/04/2022	USD	3 719 052	3 706 004	0,76
2 300 000	HKN ENERGY III LTD 12% 26/05/2025	USD	1 891 214	1 978 244	0,40
3 000 000	HKN ENERGY LTD 11% 06/03/2024	USD	2 741 169	2 630 230	0,54
1 000 000	HUARONG FINANCE II CO LTD 5,5% 16/01/2025	USD	752 259	624 041	0,13
300 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO BV - REGS - 8% 18/09/2027	USD	255 894	275 856	0,06
419 000	INRETAIL SHOPPING MALLS - REGS - 5,75% 03/04/2028	USD	346 286	367 242	0,08
5 066 000	INTERCEMENT FINANCIAL OPERATIONS BV - REGS - 5,75% 17/07/2024	USD	3 246 178	4 167 670	0,85
18 994 000	INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA 12% 15/03/2033	USD	16 332 021	16 888 811	3,47
6 000 000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 9,75% 12/11/2025	EUR	6 462 410	6 503 820	1,33
2 400 000	INTERPIPE HOLDINGS PLC - REGS - 8,375% 13/05/2026	USD	1 990 215	2 029 001	0,42
3 000 000	INVERSIONES ATLANTIDA SA 7,5% 19/05/2026	USD	2 447 269	2 567 695	0,53
5 016 000	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES SA - REGS - 8,75% 23/03/2023	USD	3 695 819	3 902 363	0,80
800 000	IUTECREDIT FINANCE SARL 13% 07/08/2023	EUR	795 000	844 800	0,17
500 000	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK PT 5,375% 23/03/2026	USD	418 092	446 783	0,09
1 000 000	JBS USA FOOD CO - REGS - 7% 15/01/2026	USD	900 236	895 269	0,18
1 000 000	JINGRUI HOLDINGS LTD 14,5% 19/02/2023	USD	812 341	827 093	0,17
1 000 000	JOLLIBEE WORLDWIDE PTE LTD FRN PERPETUAL	USD	805 193	842 078	0,17
500 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 11,65% 01/06/2026	USD	403 720	395 649	0,08

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
1 550 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 11,7% 11/11/2025	USD	1 253 852	1 234 419	0,25
1 000 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 8,5% 30/06/2022	USD	831 369	842 390	0,17
1 450 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 9,375% 30/06/2024	USD	1 162 339	1 153 593	0,24
1 300 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 9,75% 28/09/2023	USD	1 084 846	1 080 998	0,22
1 000 000	KOC HOLDING AS - REGS - 6,5% 11/03/2025	USD	887 593	911 552	0,19
500 000	KOSMOS ENERGY LTD 7,5% 01/03/2028	USD	399 018	417 055	0,09
200 000	LI & FUNG LTD 5,25% PERPETUAL	USD	120 152	125 447	0,03
11 000 000	LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 9,5% 10/07/2036	USD	9 077 785	9 762 999	2,00
1 000 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7,5% 09/02/2026	USD	838 694	875 538	0,18
1 950 000	MAS SECURITIES BV 4,25% 19/05/2026	EUR	1 930 850	1 957 020	0,40
3 000 000	METINVEST BV - REGS - 7,65% 01/10/2027	USD	2 554 780	2 816 873	0,58
1 500 000	METINVEST BV - REGS - 7,75% 17/10/2029	USD	1 303 142	1 409 992	0,29
2 010 000	MEXARREND SAPI DE CV - REGS - 10,25% 24/07/2024	USD	1 723 080	1 604 746	0,33
500 000	MEXICO REMITTANCES FUNDING FIDUCIARY ESTATE MANAGEMENT SARL 4,875% 15/01/2028	USD	409 154	414 622	0,08
2 500 000	MHP LUX SA - REGS - 6,25% 19/09/2029	USD	2 018 343	2 110 043	0,43
6 000 000	MOGO FINANCE SA 9,5% 10/07/2022	EUR	5 750 571	6 004 530	1,23
3 200 000	MONGOLIAN MORTGAGE CORP HFC LLC - REGS - 8,85% 08/02/2024	USD	2 629 873	2 643 407	0,54
1 500 000	MSU ENERGY SA / UGEN SA / UENSA SA - REGS - 6,875% 01/02/2025	USD	927 493	1 010 682	0,21
4 500 000	NAGACORP LTD 7,95% 06/07/2024	USD	3 854 536	3 904 402	0,80
3 500 000	NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR FINANCE PLC 7,125% 19/07/2024	EUR	3 607 325	3 650 955	0,75
1 000 000	NCL CORP LTD - 144A - 3,625% 15/12/2024	USD	758 054	814 858	0,17
3 811 286	NGD HOLDINGS BV 6,75% 31/12/2026	USD	2 504 376	3 072 426	0,63
9 083 000	NITROGENMUVEK VEGYIPARI ZRT - REGS - 7% 14/05/2025	EUR	8 102 546	9 325 652	1,91
4 361 597	NOVA AUSTRAL SA FRN 26/11/2026	USD	2 046 618	643 629	0,13
8 433 334	NOVA AUSTRAL SA 0% 26/11/2026	USD	4 457 948	4 785 361	0,98
7 195 402	ODEBRECHT DRILLING NORBE VIII/IX LTD - REGS - 6,35% 01/12/2021	USD	189 768	181 343	0,04
158 661	ODEBRECHT OFFSHORE DRILLING FINANCE LTD - REGS - FRN 01/12/2026	USD	32 749	32 842	0,01
20 191	ODEBRECHT OIL & GAS FINANCE LTD - REGS - 0% PERPETUAL	USD	492	246	0,00
10 000 000	OI SA 10% 27/07/2025	USD	7 697 802	8 673 244	1,78
1 000 000	OPERADORA DE SERVICIOS MEGA SA DE CV SOFOM ER - REGS - 8,25% 11/02/2025	USD	848 213	849 237	0,17
1 000 000	ORIFLAME INVESTMENT HOLDING PLC - REGS - 5,125% 04/05/2026	USD	832 190	867 232	0,18
11 655 000	PAMPA ENERGIA SA - REGS - 9,125% 15/04/2029	USD	8 624 973	8 997 662	1,84
18 647 000	PERU LNG SRL - REGS - 5,375% 22/03/2030	USD	12 159 567	13 556 380	2,78
1 000 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,6% 03/01/2031	USD	908 606	945 898	0,19
5 000 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,9% 19/03/2049	USD	4 775 002	5 054 052	1,03
500 000	PETROLEOS DEL PERU SA - REGS - 4,75% 19/06/2032	USD	438 272	442 769	0,09
500 000	PETROPAVLOVSK 2016 LTD - REGS - 8,125% 14/11/2022	USD	431 017	441 492	0,09
700 000	PETRORIO LUXEMBOURG SARL - REGS - 6,125% 09/06/2026	USD	573 547	604 677	0,12
1 000 000	PETROTAL CORP 12% 16/02/2024	USD	871 169	874 644	0,18
8 800 000	RONESANS GAYRIMENKUL YATIRIM AS - REGS - 7,25% 26/04/2023	USD	6 705 196	7 180 508	1,47
4 000 000	SASOL FINANCING USA LLC 6,5% 27/09/2028	USD	2 336 638	3 806 746	0,78
2 500 000	SEPLAT ENERGY PLC - REGS - 7,75% 01/04/2026	USD	2 123 052	2 202 504	0,45

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
4 839 103	SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 05/07/2023	USD	3 277 274	3 883 912	0,79
7 260 000	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD - REGS - 8,25% 15/02/2025	USD	5 093 862	4 894 883	1,00
9 247 000	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD - 144A - 8,25% 15/02/2025	USD	6 023 167	6 234 571	1,28
300 000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD - REGS - 4,4% 13/03/2024	USD	244 255	254 118	0,05
6 715 000	SILKNET JSC 11% 02/04/2024	USD	6 247 135	6 227 923	1,27
500 000	SIMPAR EUROPE SA - REGS - 5,2% 26/01/2031	USD	413 475	433 118	0,09
15 337 000	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO SA DE CV - REGS - 7,5% 02/05/2025	USD	11 781 463	11 538 121	2,36
500 000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 6,65% 03/08/2024	USD	415 137	423 227	0,09
1 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 7% 09/07/2025	USD	839 306	831 546	0,17
5 915 000	TELECOMMUNICATIONS SERVICES OF TRINIDAD & TOBAGO LTD - REGS - 8,875% 18/10/2029	USD	5 374 627	5 289 483	1,08
10 500 000	TELEGRAM GROUP INC 7% 22/03/2026	USD	8 791 412	8 849 342	1,81
1 000 000	THETA CAPITAL PTE LTD 6,75% 31/10/2026	USD	737 719	830 399	0,17
1 500 000	TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES SA DE CV - REGS - 7,5% 12/11/2025	USD	1 230 454	1 333 114	0,27
200 000	TRANSOCEAN INC 7,5% 15/04/2031	USD	133 804	124 736	0,03
2 021 000	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA - REGS - 6,75% 02/05/2025	USD	1 466 292	1 599 877	0,33
500 000	TRUST FIBRA UNO - REGS - 6,95% 30/01/2044	USD	472 280	514 575	0,11
200 000	TRUST FIBRA UNO 6,39% 15/01/2050	USD	170 581	197 416	0,04
7 000 000	TULLOW OIL PLC - REGS - 10,25% 15/05/2026	USD	5 860 108	6 204 199	1,27
6 800 000	TULLOW OIL PLC - REGS - 7% 01/03/2025	USD	4 658 061	5 106 680	1,05
300 000	TUPY OVERSEAS SA - REGS - 4,5% 16/02/2031	USD	250 699	252 487	0,05
200 000	TV AZTECA SAB DE CV 8,25% 09/08/2024	USD	76 898	83 542	0,02
2 700 000	UEP PENONOME II SA 6,5% 01/10/2038	USD	2 203 469	2 305 353	0,47
2 000 000	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV - REGS - FRN PERPETUAL	USD	1 252 621	1 263 867	0,26
200 000	UZAUTO MOTORS AJ - REGS - 4,85% 04/05/2026	USD	165 542	170 181	0,03
345 000	VALARIS LTD 8,25% 30/04/2028	USD	280 350	302 433	0,06
1 000 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 13,875% 21/01/2024 (ISIN US92243XAD30)	USD	852 143	921 098	0,19
4 000 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 8,95% 11/03/2025	USD	3 283 790	3 314 715	0,68
1 500 000	VEDANTA RESOURCES PLC - REGS - 6,125% 09/08/2024	USD	821 525	1 064 559	0,22
5 000 000	VNV GLOBAL AB 5,5% 24/06/2024	SEK	488 329	493 818	0,10
1 000 000	WANDA PROPERTIES INTERNATIONAL CO LTD 7,25% 29/01/2024	USD	841 823	844 253	0,17
300 000	YINSON JUNIPER LTD FRN PERPETUAL	USD	249 212	267 184	0,05
529 500	YPF SA - REGS - FRN 12/02/2026	USD	-	376 133	0,08
6 300 000	YPF SA - REGS - 8,5% 27/06/2029	USD	3 644 221	3 893 261	0,80
10 491 000	YPF SA - REGS - 8,5% 28/07/2025	USD	6 661 069	7 017 443	1,44
1 000 000	1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD - REGS - 4,4% 09/03/2023	USD	850 852	851 269	0,17
Total Obligations			421 378 304	429 321 997	87,88
Actions					
16 207	BRISTOW GROUP INC	USD	940 067	349 997	0,07
48 178	VALARIS LTD	USD	823 919	1 173 270	0,24
Total Actions			1 763 986	1 523 267	0,31

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette					
6 525 483	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 09/01/2038	USD	2 668 863	2 085 249	0,43
342 212	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1% 09/07/2029	USD	139 940	109 970	0,02
500 000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND - REGS - 5,875% 30/01/2060	USD	424 889	422 198	0,09
500 000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND - REGS - 7,45% 30/04/2044	USD	511 451	509 782	0,10
2 000 000	PROVINCE OF BUENOS AIRES 0% 18/04/2028	USD	829 458	807 775	0,17
13 000 000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/GOVERNMENT BONDS - REGS - 0% 15/06/2027	USD	5 049 746	4 931 427	1,00
Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette			9 624 347	8 866 401	1,81
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			432 766 637	439 711 665	90,00
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
12 642 000	ANDRADE GUTIERREZ INTERNATIONAL SA - REGS - 0% 30/12/2024 DEFAULTED	USD	10 512 391	8 847 855	1,81
1 250 000	BRISTOW GROUP INC 0% 15/10/2022 DEFAULTED	USD	-	-	0,00
8 000 000	EA PARTNERS I BV 0% 28/09/2020 DEFAULTED	USD	5 181 881	91 812	0,02
3 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 17/02/2022 DEFAULTED	USD	752 764	116 797	0,02
2 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 17/05/2035 DEFAULTED	USD	493 946	79 619	0,02
1 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 17/11/2021 DEFAULTED	USD	247 851	39 641	0,01
6 139 941	USJ-ACUCAR E ALCOOL S/A - REGS - 0% 09/11/2023 DEFAULTED	USD	3 862 758	1 566 619	0,32
Total Obligations			21 051 591	10 742 343	2,20
Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette					
23 486 335	PROVINCE OF BUENOS AIRES 0% 31/12/2049 DEFAULTED	EUR	3 552 996	1 548 319	0,32
Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette			3 552 996	1 548 319	0,32
Total Autres valeurs mobilières			24 604 587	12 290 662	2,52
Organismes de Placement Collectif					
Organismes de Placement Collectif ouverts					
45 000	IVO FUNDS-IVO FIXED INCOME SHORT DURATION	EUR	5 082 750	5 125 500	1,05
100	SCHELCHER IVO GLOBAL YIELD 2024	EUR	1 009 937	1 051 481	0,22
400	SG MONETAIRE PLUS - I	EUR	9 437 363	9 418 886	1,92
Total Organismes de Placement Collectif ouverts			15 530 050	15 595 867	3,19
Total Organismes de Placement Collectif			15 530 050	15 595 867	3,19
Total des investissements			472 901 274	467 598 194	95,71

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Répartition économique et géographique des investissements

Répartition économique	%	Répartition géographique	%
Services bancaires d'investissement et de courtage	22,40	Argentine	9,62
Pétrole, gaz et charbon	19,38	Royaume-Uni	9,44
Transport industriel	8,91	Iles Caïmans	9,29
Industries généralistes	4,14	Luxembourg	8,54
Producteurs de denrées alimentaires	3,54	Mexique	6,73
Investissements, services et promotion immobiliers	3,23	Pays-Bas	6,15
Chimie	3,20	Espagne	4,85
Fonds d'investissement	3,19	France	4,54
Prestataires de services de télécommunication	3,15	Turquie	4,43
Services financiers et prêts	2,74	Pérou	3,06
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	2,48	Iles Vierges britanniques	2,34
Logiciels et services informatiques	2,36	Brésil	2,10
Gouvernements	2,13	Irlande	1,98
Électricité	2,01	Hongrie	1,91
Métaux industriels et extraction minière	1,99	Dominicaine (République)	1,83
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	1,82	Singapour	1,72
Sociétés civiles de placement immobilier	1,47	Bermudes	1,62
Voyage et loisirs	1,42	Norvège	1,41
Bâtiment et matériaux de construction	1,40	Etats-Unis d'Amérique	1,36
Équipements de télécommunications	1,27	Géorgie	1,27
Articles personnels	0,98	Maurice	1,27
Banques	0,70	Costa Rica	1,21
Produits ménagers et construction de logements	0,61	Chili	1,11
Métaux précieux et extraction minière	0,44	Trinidad et Tobago	1,08
Boissons	0,18	Canada	1,01
Services aux consommateurs	0,18	Paraguay	1,01
Technologie - Matériel et équipement	0,18	Panama	0,83
Énergie alternative	0,17	Mongolie	0,54
Distributeurs	0,04	Honduras	0,53
	95,71	Colombie	0,52
		Nigeria	0,45
		Indonésie	0,43
		Inde	0,31
		Lituanie	0,30
		Jersey	0,27
		Lettonie	0,20
		Autriche	0,18
		Suède	0,10
		Émirats arabes unis	0,05
		Venezuela	0,05
		Liberia	0,04
		Ouzbékistan	0,03
			95,71

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
423 935	ACI AIRPORT SUDAMERICA SA 7,875% 29/11/2032	USD	282 172	327 380	0,56
400 000	ADANI GREEN ENERGY UP LTD / PRAYATNA DEVELOPERS PVT LTD / PARAMPUJYA SOLAR ENER - REGS - 6,25% 10/12/2024	USD	349 717	374 419	0,64
600 000	ADANI PORTS AND SEZ - REGS - 3,375% 24/07/2024	USD	512 043	526 466	0,90
600 000	ADECOAGRO SA - REGS - 6% 21/09/2027	USD	524 000	536 231	0,92
200 000	AEROPUERTOS DOMINICANOS SIGLO XXI SA - REGS - 6,75% 30/03/2029	USD	152 314	176 956	0,30
200 000	AES ARGENTINA GENERACION SA - REGS - 7,75% 02/02/2024	USD	143 818	144 260	0,25
300 000	AKROPOLIS GROUP UAB 2,875% 02/06/2026	EUR	298 284	295 218	0,50
200 000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS - REGS - 3,375% 01/11/2022	USD	171 598	172 723	0,29
600 000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS 3,375% 29/06/2028	USD	505 264	507 427	0,87
1 400 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 8,45% 29/04/2026	USD	1 181 425	1 232 352	2,11
250 000	ARCELIK AS 3% 27/05/2026	EUR	250 000	253 398	0,43
800 000	ARCELIK AS 3,875% 16/09/2021	EUR	811 200	805 816	1,38
200 000	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC - REGS - 5,875% 04/04/2027	USD	172 851	178 256	0,30
800 000	AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA - REGS - 7,375% 30/12/2030	USD	525 691	590 980	1,01
1 153 000	AXTEL SAB DE CV - REGS - 6,375% 14/11/2024	USD	994 572	1 016 096	1,73
200 000	BAYPORT MANAGEMENT LTD 11,5% 14/06/2022	USD	192 757	165 937	0,28
400 000	BORR DRILLING LTD 3,875% CV 23/05/2023	USD	137 448	135 580	0,23
700 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 7,45% 15/11/2029	USD	580 372	628 572	1,07
200 000	CAR INC 9,75% 31/03/2024	USD	168 460	178 668	0,30
600 000	CARNIVAL CORP - REGS - 10,125% 01/02/2026	EUR	692 850	700 914	1,20
200 000	CARNIVAL CORP - REGS - 7,625% 01/03/2026	EUR	200 000	222 110	0,38
200 000	CHINA CINDA FINANCE 2017 I LTD 3,65% 09/03/2022	USD	171 219	170 004	0,29
300 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP FRN 24/06/2030	USD	259 992	258 459	0,44
250 000	CHINA PING AN INSURANCE OVERSEAS 4,375% 10/09/2023	USD	221 103	223 931	0,38
500 000	CHINA WATER AFFAIRS GROUP LTD 4,85% 18/05/2026	USD	406 200	425 841	0,73
300 000	CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD 6,45% 07/11/2024	USD	267 869	268 224	0,46
435 000	CORP AZUCARERA DEL PERU SA 6,375% 02/08/2022	USD	347 009	354 933	0,61
400 000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 7,25% 08/04/2026	USD	382 782	374 295	0,64
45 000	DNO ASA 8,375% 29/05/2024	USD	34 306	39 804	0,07
200 000	DNO ASA 8,75% 31/05/2023	USD	174 428	174 878	0,30
648 381	DTEK FINANCE PLC 0% 31/12/2027	USD	359 412	356 831	0,61
400 000	DTEK RENEWABLES FINANCE BV - REGS - 8,5% 12/11/2024	EUR	377 530	399 288	0,68
200 000	DUFY ONE BV 2,5% 15/10/2024	EUR	193 000	199 454	0,34
600 000	ELLAKTOR VALUE PLC - REGS - 6,375% 15/12/2024	EUR	561 580	580 392	0,99
200 000	EMAAR SUKUK LTD 3,635% 15/09/2026	USD	166 490	174 030	0,30
300 000	EMBRAER SA 5,15% 15/06/2022	USD	249 191	260 954	0,45
1 000 000	EMIRATES NBD BANK PJSC FRN 28/08/2025	USD	846 017	859 659	1,47
600 000	ENERGO-PRO AS 4,5% 04/05/2024	EUR	592 500	592 812	1,01
1 000 000	FAB SUKUK CO LTD 3,875% 22/01/2024	USD	902 181	907 758	1,55
300 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5,95% 19/10/2025	USD	257 026	266 380	0,45
400 000	FRIGORIFICO CONCEPCION SA 10,25% 29/01/2025 (ISIN USP40568CH10)	USD	318 945	346 572	0,59
1 000 000	FS LUXEMBOURG SARL - REGS - 10% 15/12/2025	USD	871 510	945 484	1,61
600 000	GAZPROM PJSC VIA GAZ FINANCE PLC 2,95% 15/04/2025	EUR	632 298	638 916	1,09

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
300 000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD 3,625% 25/01/2023	USD	261 079	260 455	0,44
700 000	GEELY FINANCE HONG KONG LTD 3% 05/03/2025	USD	583 818	600 587	1,02
600 000	GENEL ENERGY FINANCE 4 PLC 9,25% 14/10/2025	USD	494 298	531 030	0,91
200 000	GEORGIA GLOBAL UTILITIES JSC - REGS - 7,75% 30/07/2025	USD	172 488	180 037	0,31
1 000 000	GLOBO COMUNICACAO E PARTICIPACOES SA - REGS - FRN 08/06/2025	USD	877 624	889 367	1,52
200 000	GLOBO COMUNICACAO E PARTICIPACOES SA - REGS - 5,125% 31/03/2027	USD	175 544	176 126	0,30
200 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 4,75% 02/02/2026	USD	164 386	171 834	0,29
200 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 5,375% 10/04/2024	USD	157 183	175 072	0,30
900 000	GOLDEN LEGACY PTE LTD 0% 27/03/2024	USD	667 223	154 576	0,26
200 000	GRAN TIERRA ENERGY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD - REGS - 6,25% 15/02/2025	USD	63 766	150 320	0,26
600 000	GRUPO KALTEX SA DE CV - REGS - 8,875% 11/04/2022	USD	411 468	444 720	0,76
200 000	HKN ENERGY III LTD 12% 26/05/2025	USD	164 453	172 021	0,29
500 000	HKN ENERGY LTD 11% 06/03/2024	USD	430 238	438 372	0,75
600 000	HTA GROUP LTD/MAURITIUS - REGS - 7% 18/12/2025	USD	531 568	540 177	0,92
400 000	HUARONG FINANCE 2019 CO LTD FRN 24/02/2023	USD	324 627	251 097	0,43
800 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO BV - REGS - 7,125% 18/03/2025	USD	676 246	705 483	1,20
100 000	INRETAIL SHOPPING MALLS - REGS - 5,75% 03/04/2028	USD	82 554	87 647	0,15
650 000	INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA 12% 15/03/2033	USD	509 027	577 958	0,99
600 000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 9,75% 12/11/2025	EUR	649 990	650 382	1,11
300 000	INTERPIPE HOLDINGS PLC - REGS - 8,375% 13/05/2026	USD	248 777	253 625	0,43
400 000	IRSA PROPIEDADES COMERCIALES SA - REGS - 8,75% 23/03/2023	USD	296 799	311 193	0,53
300 000	IUTECREDIT FINANCE SARL 13% 07/08/2023	EUR	298 125	316 800	0,54
800 000	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK PT 5,375% 23/03/2026	USD	676 919	714 853	1,22
700 000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 9,75% 28/09/2023	USD	584 148	582 076	0,99
200 000	KOC HOLDING AS - REGS - 6,5% 11/03/2025	USD	175 835	182 310	0,31
191 878	LATINA OFFSHORE LTD 8,875% 15/10/2022	USD	153 475	102 903	0,18
800 000	LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE SA/LIGHT ENERGIA SA - REGS - 7,25% 03/05/2023	USD	687 226	699 621	1,19
1 300 000	LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 9,5% 10/07/2036	USD	1 075 516	1 153 809	1,97
800 000	LIQUID TELECOMMUNICATIONS FINANCING PLC - REGS - 5,5% 04/09/2026	USD	659 930	693 158	1,18
200 000	LISTRINDO CAPITAL BV - REGS - 4,95% 14/09/2026	USD	175 773	173 524	0,30
800 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7,5% 09/02/2026	USD	670 731	700 430	1,20
300 000	MAS SECURITIES BV 4,25% 19/05/2026	EUR	296 700	301 080	0,51
200 000	MEGLOBAL CANADA ULC - REGS - 5% 18/05/2025	USD	186 812	189 476	0,32
200 000	MERCADOLIBRE INC 2,375% 14/01/2026	USD	163 139	170 041	0,29
200 000	MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 5,375% 15/11/2024	USD	182 692	179 234	0,31
400 000	METINVEST BV - REGS - 7,65% 01/10/2027	USD	344 617	375 583	0,64
800 000	MEXICO REMITTANCES FUNDING FIDUCIARY ESTATE MANAGEMENT SARL 4,875% 15/01/2028	USD	678 522	663 395	1,13
400 000	MHP LUX SA - REGS - 6,95% 03/04/2026	USD	340 179	358 884	0,61
200 000	MHP SE - REGS - 7,75% 10/05/2024	USD	178 773	183 540	0,31

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
500 000	MOGO FINANCE SA 9,5% 10/07/2022	EUR	461 100	500 378	0,85
800 000	NAGACORP LTD 7,95% 06/07/2024	USD	686 324	694 116	1,18
500 000	NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR FINANCE PLC 7,125% 19/07/2024	EUR	518 750	521 565	0,89
200 000	NEW METRO GLOBAL LTD 4,8% 15/12/2024	USD	165 957	169 991	0,29
253 029	NGD HOLDINGS BV 6,75% 31/12/2026	USD	166 264	203 976	0,35
600 000	NITROGENMUVEK VEGYIPARI ZRT - REGS - 7% 14/05/2025	EUR	609 000	616 029	1,05
54 293	NOVA AUSTRAL SA FRN 26/11/2026	USD	17 935	8 012	0,01
111 576	NOVA AUSTRAL SA 0% 26/11/2026	USD	41 356	63 312	0,11
500 000	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC 1,45% 02/06/2026	EUR	500 000	501 400	0,86
1 200 000	OI SA 10% 27/07/2025	USD	941 802	1 040 789	1,78
200 000	OPERADORA DE SERVICIOS MEGA SA DE CV SOFOM ER - REGS - 8,25% 11/02/2025	USD	172 604	169 847	0,29
400 000	ORIFLAME INVESTMENT HOLDING PLC - REGS - 5,125% 04/05/2026	USD	332 876	346 893	0,59
200 000	PAMPA ENERGIA SA - REGS - 7,375% 21/07/2023	USD	141 585	164 029	0,28
445 000	PERU LNG SRL - REGS - 5,375% 22/03/2030	USD	303 811	323 515	0,55
200 000	PETRORIO LUXEMBOURG SARL - REGS - 6,125% 09/06/2026	USD	163 929	172 765	0,29
500 000	PUMA INTERNATIONAL FINANCING SA - REGS - 5,125% 06/10/2024	USD	425 987	426 204	0,73
1 000 000	QIB SUKUK LTD FRN 07/02/2025	USD	830 831	853 343	1,46
200 000	RONESANS GAYRIMENKUL YATIRIM AS - REGS - 7,25% 26/04/2023	USD	160 461	163 193	0,28
600 000	ROYAL CAPITAL BV FRN PERPETUAL	USD	541 904	538 877	0,92
105 000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 7,5% 15/10/2027	USD	90 733	102 685	0,18
300 000	SAGICOR FINANCIAL CO LTD - REGS - 5,3% 13/05/2028	USD	248 777	262 243	0,45
200 000	SASOL FINANCING INTERNATIONAL LTD 4,5% 14/11/2022	USD	96 393	173 236	0,30
600 000	SASOL FINANCING USA LLC 5,875% 27/03/2024	USD	399 194	541 938	0,92
600 000	SEPLAT ENERGY PLC - REGS - 7,75% 01/04/2026	USD	509 231	528 601	0,90
200 000	SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 05/07/2023	USD	140 950	160 522	0,27
200 000	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD - REGS - 8,25% 15/02/2025	USD	133 242	134 845	0,23
250 000	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD 8,875% 15/11/2024	USD	205 399	217 965	0,37
200 000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD - REGS - 4,4% 13/03/2024	USD	162 837	169 412	0,29
200 000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD - REGS - 5,95% 24/10/2022	USD	160 218	172 863	0,29
400 000	SILKNET JSC 11% 02/04/2024	USD	336 647	370 986	0,63
1 250 000	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO SA DE CV - REGS - 7,5% 02/05/2025	USD	929 839	940 383	1,60
400 000	SK HYNIX INC 3% 17/09/2024	USD	353 447	356 472	0,61
300 000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 5,95% 26/04/2024	USD	259 205	249 641	0,43
200 000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 7% 09/07/2025	USD	170 412	166 309	0,28
200 000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 7,95% 11/10/2023	USD	175 785	174 199	0,30
462 000	TELECOMMUNICATIONS SERVICES OF TRINIDAD & TOBAGO LTD - REGS - 8,875% 18/10/2029	USD	392 609	413 143	0,71
1 000 000	TELEGRAM GROUP INC 7% 22/03/2026	USD	832 823	842 795	1,44
300 000	THREE GORGES FINANCE I CAYMAN ISLANDS LTD - REGS - 3,7% 10/06/2025	USD	274 513	273 382	0,47
600 000	TOTAL PLAY TELECOMUNICACIONES SA DE CV - REGS - 7,5% 12/11/2025	USD	492 543	533 246	0,91
500 000	TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK PT 4,25% 21/01/2025	USD	429 950	445 952	0,76
400 000	TRANSNET SOC LTD - REGS - 4% 26/07/2022	USD	342 250	344 498	0,59
200 000	TULLOW OIL PLC - REGS - 10,25% 15/05/2026	USD	165 851	177 263	0,30

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
500 000	TULLOW OIL PLC - REGS - 7% 01/03/2025	USD	274 734	375 491	0,64
200 000	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS - REGS - 5,75% 15/10/2025	USD	169 251	181 430	0,31
400 000	TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS - REGS - 6,95% 14/03/2026	USD	335 430	375 627	0,64
400 000	ULKER BISKUVI SANAYI AS - REGS - 6,95% 30/10/2025	USD	347 156	366 550	0,63
400 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 13,875% 21/01/2024 (ISIN USV9667MAA00)	USD	355 007	368 375	0,63
300 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 8,95% 11/03/2025	USD	248 360	248 604	0,42
350 000	VIGOROUS CHAMPION INTERNATIONAL LTD 3,625% 28/05/2024	USD	308 131	311 880	0,53
2 500 000	VNV GLOBAL AB 5,5% 24/06/2024	SEK	250 749	246 909	0,42
200 000	WANDA PROPERTIES INTERNATIONAL CO LTD 7,25% 29/01/2024	USD	168 365	168 851	0,29
200 000	WANDA PROPERTIES OVERSEAS LTD 6,95% 05/12/2022	USD	167 970	169 458	0,29
400 000	WEIBO CORP 1,25% CV 15/11/2022	USD	335 763	328 861	0,56
700 000	YPF SA - REGS - 8,5% 27/06/2029	USD	350 763	432 585	0,74
200 000	YPF SA - REGS - 8,5% 28/07/2025	USD	123 865	133 780	0,23
200 000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 7,85% 12/08/2026	USD	168 315	133 760	0,23
Total Obligations			51 000 875	52 524 428	89,63
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			51 000 875	52 524 428	89,63
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
350 000	JGC VENTURES PTE LTD 0% 30/08/2021 DEFAULTED	USD	162 566	164 443	0,28
Total Obligations			162 566	164 443	0,28
Total Autres valeurs mobilières			162 566	164 443	0,28
Organismes de Placement Collectif					
Organismes de Placement Collectif ouverts					
400	PALATINE ASSET MANAGEMENT - PALATINE INSTITUTIONS	EUR	1 019 302	1 018 096	1,74
50	SG MONETAIRE PLUS - I	EUR	1 179 295	1 177 361	2,01
Total Organismes de Placement Collectif ouverts			2 198 597	2 195 457	3,75
Total Organismes de Placement Collectif			2 198 597	2 195 457	3,75
Total des investissements			53 362 038	54 884 328	93,66

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Répartition économique et géographique des investissements

Répartition économique	%	Répartition géographique	%
Services bancaires d'investissement et de courtage	26,09	Iles Caïmans	11,93
Pétrole, gaz et charbon	9,56	Royaume-Uni	7,69
Transport industriel	7,57	Turquie	7,41
Prestataires de services de télécommunication	5,52	Luxembourg	6,69
Investissements, services et promotion immobiliers	4,65	Mexique	6,37
Producteurs de denrées alimentaires	4,39	Brésil	5,23
Équipements de télécommunications	4,05	Pays-Bas	4,94
Fonds d'investissement	3,75	Iles Vierges britanniques	4,70
Voyage et loisirs	3,54	France	3,75
Banques	3,36	Irlande	2,96
Industries généralistes	3,29	Inde	2,71
Chimie	2,45	Argentine	2,02
Logiciels et services informatiques	2,17	Indonésie	1,98
Produits ménagers et construction de logements	1,81	Singapour	1,74
Métaux industriels et extraction minière	1,69	Bermudes	1,58
Services financiers et prêts	1,69	Panama	1,58
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	1,61	Espagne	1,54
Bâtiment et matériaux de construction	1,49	Émirats arabes unis	1,47
Boissons	1,16	Pérou	1,31
Articles personnels	1,02	Etats-Unis d'Amérique	1,21
Technologie - Matériel et équipement	0,61	Maurice	1,20
Aérospatiale et défense	0,45	Russie	1,09
Instruments de placement à capital variable et divers	0,45	Hongrie	1,05
Automobiles et pièces détachées	0,44	Hong Kong	1,02
Services aux consommateurs	0,29	Costa Rica	1,01
Électricité	0,28	Tchèque (République)	1,01
Sociétés civiles de placement immobilier	0,28	Géorgie	0,94
	93,66	Nigeria	0,90
		Trinidad et Tobago	0,71
		Corée du Sud (République de)	0,61
		Canada	0,60
		Afrique du Sud	0,59
		Jersey	0,59
		Paraguay	0,59
		Lituanie	0,50
		Chine	0,44
		Suède	0,42
		Norvège	0,37
		Chypre	0,31
		Dominicaine (République)	0,30
		Ile de Man	0,30
		Liberia	0,18
		Chili	0,12
			93,66

Notes aux états financiers

1 - Activités

Le Conseil d'Administration a désigné, sous sa responsabilité et sous son contrôle, IVO CAPITAL PARTNERS comme société de gestion de la SICAV.

IVO CAPITAL PARTNERS est une société anonyme de droit français constituée pour une durée de 99 ans et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 21 juin 2013. Son siège social est établi 4, Avenue Bertie Albrecht - 75008 Paris - France. Son capital social souscrit et libéré est de 250 000 EUR. Son activité principale est la gestion de portefeuille.

La SICAV recherche, à titre d'objectif principal, la croissance à moyen terme des actifs de chaque compartiment.

L'objectif de la SICAV est d'offrir aux actionnaires une gestion professionnelle active de portefeuilles diversifiés d'actifs financiers éligibles.

Au 30 Juin 2021, la SICAV comporte 2 compartiments:

- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

L'objectif de gestion du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME est d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence suivant, et ce, sur la durée de placement recommandée de 3 ans:

- EURIBOR 3 mois.

L'objectif de gestion de IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI est de générer des revenus et faire croître le capital sur le long terme en investissant en majorité dans un portefeuille de titres de créance comme plus amplement détaillé dans le prospectus de la SICAV. Le Compartiment est géré activement, mais sans référence à un indicateur de référence.

Au 30 Juin 2021, 3 compartiments sont en activité avec les 17 classes actives:

- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-I (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « USD-I (cap) HDG » exprimée en USD,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-R (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-IVO (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-D (dis) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-W (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-Z (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-I (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-R (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-D (dis) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-S (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-Z (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « USD-Z (cap) HDG » exprimée en USD,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « CHF-Z (cap) HDG » exprimée en CHF.

Par résolution circulaire du 20 avril 2021, le Conseil d'Administration a décidé de renommer le compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION en IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI.

Le Conseil d'Administration a décidé de créer et de lancer dès réception d'un ordre de souscription 2 nouvelles classes:

- IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES classe « USD-I (cap) HDG »
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-D (dis) ».

Notes aux états financiers (suite)

2 - Principales méthodes comptables

2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg et à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

L'état du patrimoine consolidé et le résultat des opérations et des variations des actifs nets consolidé sont exprimés en Euro (EUR).

2.2 Evaluation des actifs

2.2.1 L'évaluation des valeurs mobilières (i) cotées ou négociées sur un Marché Réglementé au sens de la Loi de 2010 ou (ii) négociées sur un autre marché d'un Etat membre de l'UE qui est réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou (iii) admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE ou négociées sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (les trois pouvant également être qualifiés de « Marché Réglementé »), est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation et si ces valeurs mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Evaluation. Si le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV;

Les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV;

2.2.2 La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés équivalra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV ; pour autant que si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et raisonnable;

2.2.3 Si la pratique le permet, les avoirs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués aux derniers cours de clôture connus au Jour d'Evaluation ou selon la méthode d'amortissement linéaire. En cas d'amortissement linéaire, les positions du portefeuille sont revues régulièrement sous la direction du Conseil d'Administration de la SICAV afin de déterminer s'il existe un écart entre l'évaluation selon la méthode des derniers cours de clôture connus et celle de l'amortissement linéaire. S'il existe un écart susceptible d'entraîner une dilution conséquente ou de léser les actionnaires, des mesures correctives appropriées peuvent être prises, y compris, si nécessaire, le calcul de la valeur nette d'inventaire en utilisant les derniers cours de clôture connus;

2.2.4 La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore perçus, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée (dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un certain montant qui semble adéquat aux administrateurs de la SICAV en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs).

2.2.5 Les frais de transaction encourus par la SICAV au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, la TVA, les taxes boursières, les frais RTO (réception et transmission des ordres) et les commissions de dilution. Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat ou de la vente de titres et d'autres instruments financiers. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la rémunération du courtier.

Notes aux états financiers (suite)

2.3 Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur vente de titres

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur vente de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

2.4 Conversion des devises étrangères

Les valeurs exprimées en une autre devise que la devise d'expression du compartiment ou de la classe d'actions en question sont converties au cours de change au Jour d'Evaluation. Si les cours de change ne sont pas disponibles, ils sont déterminés avec prudence et bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration de la SICAV.

Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle des compartiments sont convertis dans la devise des compartiments sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction. Les bénéfices ou pertes en résultant sont comptabilisés dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

2.5 Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués sur base des taux de change à terme en vigueur à la date d'évaluation. Le gain ou la perte non-réalisé sur contrats de change à terme est comptabilisé dans l'état du patrimoine.

Les bénéfices ou pertes nettes réalisées incluent les bénéfices nets sur les contrats qui ont été réglés ou compensés par d'autres contrats. La variation du non réalisé est présentée dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

2.6 Revenus

Les intérêts bancaires et les intérêts sur obligations sont enregistrés au prorata temporis et comptabilisés dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets. Les dividendes sont comptabilisés à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ».

2.7 Frais de constitution

Les frais liés à la constitution et au lancement de la SICAV étaient estimés à EUR 50 000 et seront amortis sur les cinq premiers exercices sociaux.

3 - Commissions de gestion, de commercialisation et de performance

En rémunération de ses prestations de gestion et de commercialisation, la Société de Gestion perçoit de la SICAV pour son compte propre une commission annuelle au taux de :

Taux de commissions de gestion applicables au 30 Juin 2021:

Compartiments	Classe d'actions	Frais de gestion
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	Classe EUR-W (cap)	0,60%
	Classe EUR-Z (cap)	1,10%
	Classe USD-I (cap) HDG	1,00%
	Classe EUR-D (dis)	1,10%
	Classe EUR-I (cap)	1,00%
	Classe EUR-IVO (cap)	0,75%
	Classe EUR-R (cap)	1,50%
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	Classe CHF-Z (cap) HDG	0,75%
	Classe USD-Z (cap) HDG	0,75%
	Classe EUR-D (dis)	0,75%
	Classe EUR-I (cap)	0,65%
	Classe EUR-R (cap)	1,25%
	Classe EUR-S (cap)	0,15%
	Classe EUR-Z (cap)	0,75%

Notes aux états financiers (suite)

La commission de performance est provisionnée chaque Jour d'Evaluation applicable si la performance de la classe/catégorie d'action du Compartiment concernée dépasse le seuil de performance indiquée ci-dessous:

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action EUR-I (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action USD-I (cap) HDG du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action EUR-R (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 200 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-D (dis) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-W (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 10% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-Z (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 200 BP.

La Société de Gestion recevra, pour les Classes d'action GBP-I (cap) HDG et CHF-I (cap) HDG du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe + 400 BP.

4 - Commissions de Banque Dépositaire et d'Agent Payeur

En rémunération de son activité de banque dépositaire qu'elle rend à la SICAV, la Banque Dépositaire reçoit de la SICAV une commission trimestrielle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le trimestre considéré (minimum de 5 000 EUR, par an et par compartiment).

En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par la Banque Dépositaire dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, sont à charge du compartiment concerné de la SICAV. La Banque Dépositaire charge en outre les frais de transactions liés aux achats et ventes des actifs. En tant qu'agent payeur, la Banque Dépositaire peut prélever la commission en usage au Grand-Duché de Luxembourg.

5 - Commissions d'Agent Domiciliaire, d'Agent Administratif et d'Agent Teneur de Registre

En rémunération de son activité d'agent administratif et des services administratifs (comptabilité, tenue des livres, calcul de la valeur nette, fonctions d'agent enregistreur, secrétariat) qu'il rend à la SICAV, l'agent administratif délégué reçoit de la SICAV une commission trimestrielle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le trimestre considéré.

En rémunération de son activité d'Agent Administratif qu'elle rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV la commission suivante :

- 0,015% de 0 à 50 millions
- 0,01% de 50 à 200 millions
- 0,005% au-delà de 200 millions.

En outre, il reçoit de la SICAV une rémunération annuelle fixe par compartiment de 20 000 euros pour une valeur nette d'inventaire des actifs quotidienne, de 18 000 euros pour une valeur nette d'inventaire hebdomadaire de 15 000 euros pour une valeur nette d'inventaire mensuelle.

Notes aux états financiers (suite)

En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par l'Agent Administratif dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, sont à charge du compartiment concerné de la SICAV. Par ailleurs, l'Agent Administratif est autorisé à charger des frais de transaction en relation avec l'émission, la conversion et le rachat d'actions.

En rémunération de son activité de Teneur de Registre qu'elle rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV une commission fixe minimum de 5 000 EUR par an. En outre, l'agent délégué perçoit une commission fixe pour tout type d'opérations effectuées en lien avec l'activité de Teneur de Registre.

En rémunération de son activité d'Agent Domiciliaire qu'il rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV une commission fixe de 2 000 EUR par an pour le premier compartiment et 2 500 EUR par an pour chaque compartiment additionnel.

6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe correspondant à 0,05% par an de ses avoirs nets ; cette taxe est réduite à 0,01% par an des avoirs nets attribuables aux classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable chaque trimestre et son assiette est constituée par les avoirs nets de la SICAV à la clôture du trimestre concerné. La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'avoirs investis en Organismes de Placement Collectif (« OPC ») déjà soumis à l'application de cette taxe. Aucun droit de timbre et aucune taxe ne sont à payer au Luxembourg lors de l'émission des actions de la SICAV.

7 - Contrats de change à terme

Au 30 Juin 2021, la SICAV détient les contrats de change à terme suivant:

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Achats		Ventes		Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s EUR
EUR	65 430 842	USD	80 000 000	16-Jul-21	(2 009 202)
EUR	13 955 073	USD	17 000 000	16-Jul-21	(375 921)
EUR	2 457 928	USD	3 000 000	16-Jul-21	(71 072)
EUR	1 643 669	USD	2 000 000	16-Jul-21	(42 330)
EUR	82 691 099	USD	100 000 000	30-Jul-21	(1 582 716)
EUR	81 766 483	USD	100 000 000	30-Jul-21	(2 507 896)
USD	100 000 000	EUR	84 261 331	30-Jul-21	11 528
USD	16 559 010	EUR	13 857 550	30-Jul-21	97 200
EUR	85 863 717	USD	102 000 000	15-Sep-21	(18 204)
EUR	83 621 829	USD	100 000 000	30-Sep-21	(552 520)
EUR	3 352 386	USD	4 000 000	30-Sep-21	(14 574)
EUR	48 472 449	USD	58 000 000	15-Oct-21	(370 575)
					(7 436 282)

Notes aux états financiers (suite)

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Achats	Ventes		Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s EUR
EUR 12 282 347	USD 15 000 000		16-Jul-21	(362 657)
EUR 1 231 027	USD 1 500 000		16-Jul-21	(33 473)
EUR 822 445	USD 1 000 000		16-Jul-21	(20 554)
CHF 3 610 405	EUR 3 294 210		30-Jul-21	(138)
EUR 13 617 063	USD 16 500 000		30-Jul-21	(288 133)
EUR 167 713	USD 200 000		30-Jul-21	(833)
USD 7 162 241	EUR 5 993 783		30-Jul-21	42 042
EUR 15 759 979	USD 18 800 000		30-Sep-21	(64 729)
				(728 475)

8 - Taux de change

Les taux de change utilisés au 30 Juin 2021 sont les suivants:

1 EUR =	1.09620	CHF	1 EUR =	0.85845	GBP
1 EUR =	10.20490	NOK	1 EUR =	10.14200	SEK
1 EUR =	1.18590	USD			

9 - Distribution de dividende

Par résolution du 12 janvier 2021, le Conseil d'Administration a décidé de payer un dividende intérimaire aux actionnaires détenteurs d'actions de classe EUR-D (dis) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME.

Au cours de la période, en date d'arrêté du 30 Juin 2021, le montant suivant a été versé:

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Nom de la part	Date de détachement	Devise	Dividende unitaire par action
Classe EUR-D (dis)	13/01/2021	EUR	0,82

10 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est tenue sans frais à la disposition des Actionnaires aux guichets de la Banque Dépositaire, au siège social de la SICAV.

11 - Swing pricing

En tenant compte de l'impact du volume des transactions d'achat et de vente au sein d'un Compartiment donné, et de la taille de ces dernières sur la valeur nette d'inventaire par action, le Conseil d'Administration peut estimer qu'il est dans l'intérêt des actionnaires d'un Compartiment donné de calculer les valeurs nettes d'inventaire par action sur la base des cours d'achat et de vente des actifs et/ou en appliquant une estimation de l'écart entre les cours acheteur et vendeur en vigueur sur les marchés sur lesquels les actifs sont négociés.

Le Conseil d'Administration peut à nouveau ajuster lesdites valeurs nettes d'inventaire afin de tenir compte de tous les frais de transaction et les commissions de vente, sous réserve que ces frais et commissions ne dépassent pas 2% de la valeur nette d'inventaire d'un Compartiment donné à ce moment.

Le procédé de Swing Pricing peut être appliqué à tous les Compartiments.

L'ajustement du prix en vigueur pour un Compartiment donné est disponible, sur simple demande, auprès de la Société de Gestion (www.ivocapital.com).

Autres informations

1 - Règlementation SFT

La SICAV n'utilise pas d'instruments tombant dans le périmètre du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

Informations destinées aux actionnaires dont les actions sont proposées en Suisse

Le pays d'origine du fonds est le Luxembourg.

Le représentant en Suisse est ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH - 8050 Zurich.

L'agent payeur en Suisse est Banque Heritage, Route de Chêne 61, CH - 1206 Genève.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur (KIIDs), les statuts, la liste des achats et ventes réalisés pour le placement collectif au cours de l'exercice financier ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant.

Total Expense Ratio (TER)

Le total expense ratio (TER) a été calculé conformément à la réglementation suisse "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux" établie par la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Pour la période du 01/01/2021 au 30/06/2021 :

Compartiment	Classes	Devise	TER %	Commission de performance en %
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	Classe EUR-D (dis)	EUR	2,46%	1,18%
	Classe EUR-I (cap)	EUR	2,60%	1,46%
	Classe USD-I (cap) HDG	USD	2,26%	1,02%
	Classe EUR-IVO (cap)	EUR	0,93%	-
	Classe EUR-R (cap)	EUR	3,17%	1,49%
	Classe EUR-W (cap)	EUR	1,98%	1,24%
	Classe EUR-Z (cap)	EUR	2,36%	1,08%
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION	Classe EUR-D (dis)	EUR	0,96%	-
	Classe EUR-I (cap)	EUR	1,00%	-
	Classe EUR-R (cap)	EUR	1,61%	-
	Classe EUR-S (cap)	EUR	0,61%	-
	Classe EUR-Z (cap)	EUR	1,24%	-
	Classe CHF-Z (cap) HDG	CHF	1,24%	-
	Classe USD-Z (cap) HDG	USD	1,26%	-

IVO FUNDS

Rapport semi-annuel non audité