



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **13 Décembre 2019**
 Actif net du fonds : **19.4M€**
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**
 VL au 28 avril 2023 : **117.25**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement à maturité EUR	22,6%	17,2%
Rendement au pire EUR	22,6%	17,2%
Rendement au pire ajusté EUR ^[1]	15,0%	11,3%

Duration Ajustée ^[1]	3,7
Sensibilité taux	3,7%
Coupon/Prix ^[2]	8,6%
Notation moyenne	B+
Poche Actions	14,5%

Nombre d'émetteurs	94
Taille moyenne des émissions (\$M)	605
Ratio d'emprise sur émissions	0,2%
Exposition EUR après couverture	97,2%
Exposition USD après couverture	1,4%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,5
Levier d'endettement moyen ^[3]	2,8x

[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Global Opportunities est un OPCVM investi en actions et en obligations sans contrainte de notation et de devises. Le fonds investit principalement, mais non exclusivement, dans les pays émergents. La stratégie d'investissement consiste à construire un portefeuille reflétant les prévisions des gérants quant à l'ensemble des marchés actions, obligations et devises des pays émergents. L'approche de sélection de titres consiste à choisir des sociétés offrant des perspectives de bénéfices à moyen ou long terme ainsi qu'un potentiel de croissance.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

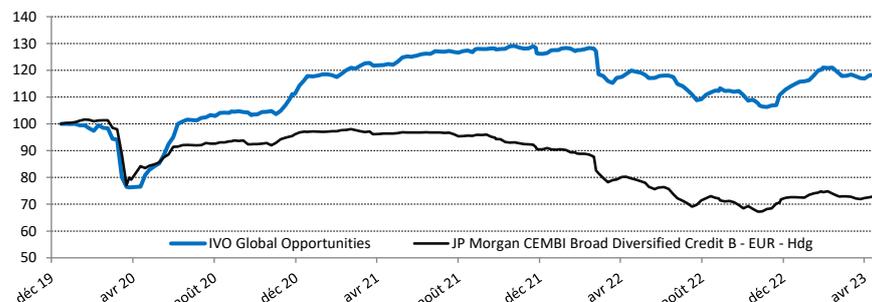
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,8%	-3,0%	+10,3%	-0,9%	+0,8%	+17,3%
Indice EM*	-0,0%	-2,9%	+7,4%	-8,0%	-0,3%	-27,7%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+11,5%	-	8,3%
Indice EM*	-5,1%	-	6,8%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+3,9%	-2,4%	+0,2%	-0,8%	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,8%
2022	-0,2%	-7,9%	+0,6%	-0,2%	-0,2%	-4,6%	-1,6%	+1,3%	-3,2%	-2,1%	+6,1%	+3,1%	-9,2%
2021	-0,5%	+2,7%	+0,9%	+1,2%	+1,8%	+1,4%	-0,4%	+1,1%	-0,2%	+0,5%	-1,8%	+1,5%	+8,6%
2020	-2,5%	-3,0%	-19,2%	+10,3%	+12,8%	+6,7%	+1,6%	+1,5%	-1,0%	+0,1%	+7,2%	+6,2%	+18,1%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,0%	-0,0%

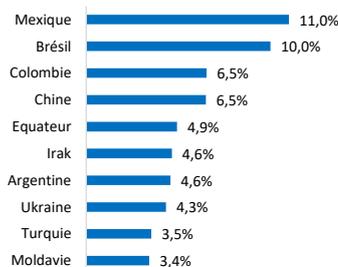
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



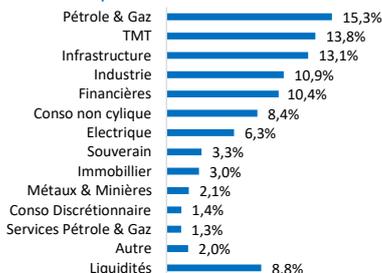
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = CEMBI Broad Diversified Credit B EUR hedgé
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



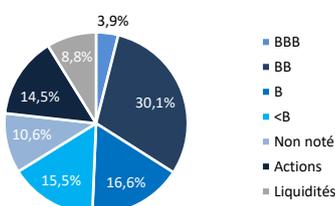
Répartition sectorielle



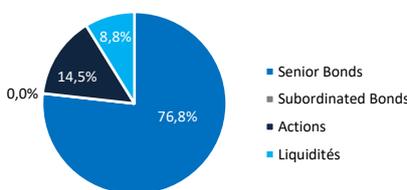
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	4,9%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Conso non cyclique	3,4%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	3,3%
ShaMaran 2025	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,7%
Limak 2036	USD Turquie	Infrastructure	2,7%
Office Cherifien 2044	USD Maroc	Industrie	2,6%
Aeropuertos Arg. 2031	USD Argentine	Infrastructure	2,5%
Geopark 2027	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,4%
Financiera Indep 2024	USD Mexique	Financières	2,2%
Telegram 2026	USD Royaume-Uni	TMT	2,0%
10 premières lignes			28,8%

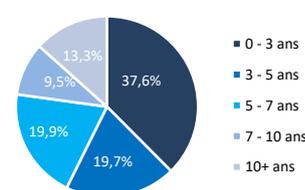
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, le fonds s'est déprécié de 0.8%, en sous-performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified Credit B (-0.0% en euro), notamment en raison de développements idiosyncratiques sur certains titres du portefeuille.

Après un mois de forte volatilité sur les marchés financiers internationaux, faisant suite aux déboires de plusieurs institutions financières américaines et européennes en mars, une certaine accalmie a plané sur les marchés financiers en avril – comme en témoigne la relative stabilité des différentiels de crédit (+4 pdb en avril) et des taux longs (-5 pdb sur le dix ans américain) observée sur le mois. Alors que les bons résultats trimestriels publiés par les principales institutions bancaires américaines ont rassuré les marchés sur la résilience du système bancaire américain – malgré de nouveaux rehaussements importants en fin de mois, dus à la faillite de First Republic, deuxième plus grosse faillite bancaire de l'histoire du pays – l'attention s'est de nouveau focalisée sur la persistance de l'inflation et ses conséquences en termes de politique monétaire. Aux Etats-Unis, en dépit de quelques indicateurs témoignant d'un ralentissement de l'activité économique – notamment du secteur manufacturier – l'inflation reste à des niveaux trop élevés. La publication de l'indice des dépenses de consommations (PCE) a dévoilé une inflation sous-jacente de 4.9% au premier trimestre de l'année, un niveau supérieur aux attentes et dépassant le niveau d'inflation sous-jacente observé au dernier trimestre de l'année 2022 (+4.4%), contrecarrant ainsi le narratif d'une inflation en baisse. Dans le même temps, la publication d'indices PMI au-dessus des attentes (flash composite à 53.5 contre 51.2 attendu) et toujours en territoire expansionniste en avril a mis en évidence la résilience de l'activité économique. En conséquence, les taux courts ont davantage augmenté ce mois-ci (+15 pdb sur le taux un an américain), alors qu'une nouvelle hausse de taux de 25 pdb est largement attendue par les marchés au début du mois de mai. Même dynamique en Europe, où la résilience de l'activité économique (PMI composite à 54.4 en avril contre 53.7 attendu, malgré un ralentissement de l'activité manufacturière) et la persistance d'une inflation excessive (CPI à 7.6% en Allemagne, à 6.9% en France en avril) accroissent la probabilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs de 25 pdb par la BCE.

Dans ce contexte, les pays émergents de l'indice enregistrent des performances contrastées. Malgré la réouverture de son économie en 2023 et une politique fiscale et monétaire plus accommodante, la Chine (-7.1%) affiche de nouveau une performance nettement négative sur le mois d'avril, notamment à cause de son secteur immobilier. En Turquie (-0.2%), à l'approche des élections prévues en mai, les derniers sondages indiquaient que la coalition au pouvoir et les six partis engagés dans la coalition d'opposition étaient au coude à coude, réunissant respectivement 39% et 40% des voix. Alors que l'inflation reste extrêmement élevée en Turquie – de l'ordre de 50% en mars 2023 – une victoire de la coalition d'opposition pourrait marquer un retour de l'orthodoxie en termes de politique monétaire, utilisant les hausses de taux directeurs – actuellement maintenus à 8.5%, soit des taux réels largement négatifs – pour combattre une inflation galopante. En Amérique Latine, les yeux étaient tournés vers la Colombie (-0.6%) et son nouveau président Gustavo Petro. Frustré du manque de soutien envers ses réformes, ce dernier a décidé de remanier l'intégralité de son gouvernement et de dissoudre sa coalition parlementaire, au risque de s'affranchir du soutien des partis les plus modérés de sa coalition, ce qui mettrait en péril sa capacité à mener à bien ses projets de réforme. En Equateur (-0.6%), l'actualité politique reste focalisée sur la procédure de destitution engagée contre le président Lasso. Alors qu'un vote pourrait être tenu sur la deuxième moitié du mois de mai, le président a d'ores et déjà affirmé qu'il dissoudrait le Congrès pour organiser des élections anticipées si le vote allait en sa défaveur. Enfin, au Chili (-1.7%), le président Gabriel Boric a annoncé sa volonté de nationaliser l'industrie chilienne du lithium – qui représente 30% de la production mondiale – via la création d'une nouvelle entreprise publique et la renégociation des contrats d'extraction en vigueur.

Le principal contributeur à la performance du fonds en mars a été la société financière non-bancaire mexicaine **Financiera Independencia**, profitant de la publication de bons résultats trimestriels au premier trimestre de l'année 2023. Ce mois-ci, profitant de la résilience du prix de certaines obligations, nous avons réduit quelques positions sur lesquelles nous voyons un potentiel réduit de compression des différentiels de crédit à l'avenir, notamment en Amérique Latine et en Europe émergente.

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et comporte un risque de perte en capital. Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

Les marchés émergents peuvent être sujets à des normes moins avancées en matière de conservation d'actifs et de règlement des transactions, afficher une volatilité plus forte et s'avérer moins liquides que leurs homologues développés.

La couverture du risque de change visant à minimiser les effets des mouvements de devises peut ne pas donner les résultats escomptés. Les investisseurs peuvent être exposés à des devises autres que celle dans laquelle est libellée la Classe d'actifs dans laquelle ils sont investis. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

[1] Les données ajustées excluent les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres (à maturité, au call, à une autre date de call ou à l'occasion d'un tender). Les hypothèses retenues ne correspondent donc pas toujours au scénario du pire, c'est-à-dire au scénario offrant le rendement le plus faible, mais peuvent aussi, à l'inverse, conduire à exclure un rendement trop élevé et aberrant. [2] Coupon/Prix retraité du coût du hedge. [3] Dette Nette/EBITDA, sont exclus les activités dont, dans la pratique, la mesure de l'endettement est faite avec un autre ratio.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

CODES ISIN

Part Instit Capitalisante EUR - LU2061939216
Part Retail Capitalisante EUR - LU2061939489
Part Instit Capitalisante USD - LU2061939307

FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante EUR - 2%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

15% au-delà de 5% par année calendaire

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne / Hebdomadaire

CUT OFF

Chaque jeudi ouvrable avant 12:00 (UTC+1)

HIGH WATER MARK

Oui

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

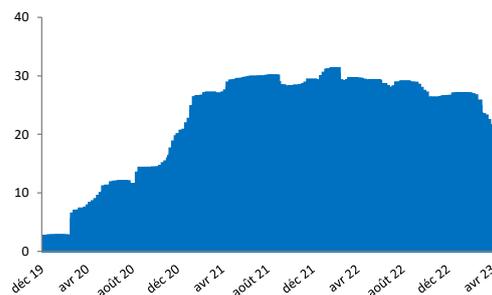
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



PROFIL SRI DU FONDS



A risque plus faible,
rendement potentiellement
plus faible

A risque plus élevé,
rendement potentiellement
plus élevé

Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter

Mail: gestion@ivocapital.com

Tel: +33 (1) 45 63 63 13