



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 : **20.1M€**

Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**

VL au 29 février 2024 : **130.3**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire ^[1]	11,5%	11,0%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	10,0%	9,6%

Duration ajustée ^[1]	4,2
Sensibilité taux	4,2%
Coupon/Prix ^[2]	7,0%
Notation moyenne	B+
Poche Actions	22,4%

Nombre d'émetteurs	98
Taille moyenne des émissions (\$M)	606
Ratio d'emprise sur émissions	0,1%
Exposition EUR après couverture	93,8%
Exposition USD après couverture	3,1%

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

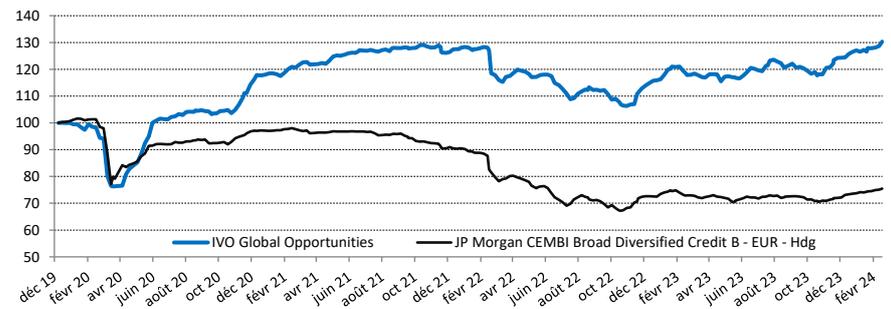
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,9%	+ 4,9%	+ 7,3%	+ 10,5%	+ 2,6%	+ 30,3%
Indice EM*	+ 1,2%	+ 4,7%	+ 3,9%	+ 3,2%	+ 2,3%	- 24,7%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 2,6%	-	5,8%
Indice EM*	- 8,2%	-	6,2%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+0,6%	+1,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,6%
2023	+3,9%	-2,4%	+0,2%	-0,8%	-0,5%	+2,5%	+3,3%	-1,7%	-1,6%	-1,1%	+5,2%	+2,2%	+9,2%
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%

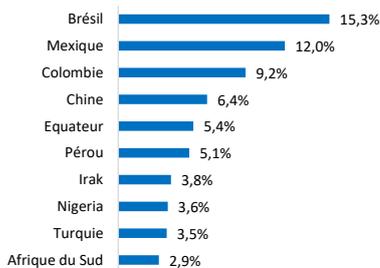
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



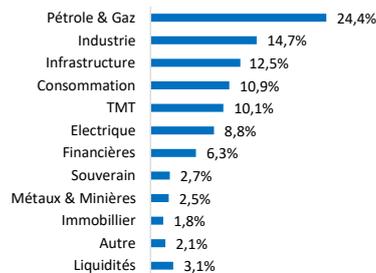
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JP Morgan CEMBI Broad Diversified Credit B EUR hedgé
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



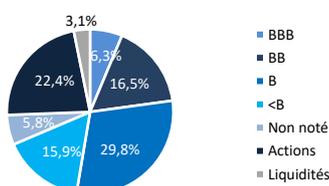
Répartition sectorielle



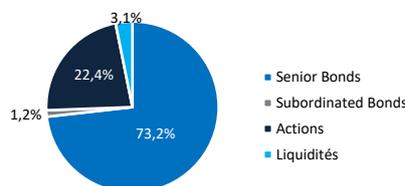
Top 10 Positions

	USD	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	5,4%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,6%
Seplat 2026	USD	Nigeria	Pétrole & Gaz	3,6%
MC Brazil 2031	USD	Bésil	Pétrole & Gaz	3,2%
Geopark Ltd 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%
Aragvi 2026	USD	Moldavie	Consommation	2,2%
Findep 2028	USD	Mexique	Financières	2,0%
ShaMaran 2025	USD	Irak	Pétrole & Gaz	2,0%
HKN Energy 2025	USD	Irak	Pétrole & Gaz	1,8%
ACI Airport 2034	USD	Uruguay	Infrastructure	1,8%
10 premières lignes				28,1%

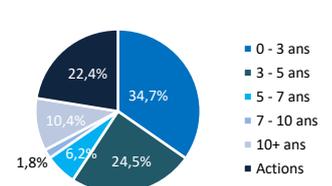
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée





IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, le fonds s'est apprécié de +1.9%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified Credit B (+1.2% en euro).

L'environnement de marché « risk-on » prévalant en janvier et favorable à l'obligataire émergent a perduré au gré du mois de février, porté par le dynamisme de l'économie américaine et le recul des perspectives de récessions dans la première économie mondiale. Les spreads EM HY ont tout particulièrement profité de ce scénario en se compressant de -45pdb sur le mois tandis que les spreads EM IG se resserraient de -23 pdb, notre surpondération sur le segment HY expliquant en partie notre surperformance par rapport à l'indice. Nous conservons une vue constructive sur notre classe d'actifs notamment à la lumière des valorisations relatives puisque l'écart de spreads entre l'EM HY et l'US HY était de 94pdb à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pdb. Pour leur part, alors que les taux 10 ans américains se resserraient fortement depuis fin octobre 2023, de l'ordre de 110pdb, le mois de février a été marqué par une hausse des taux de 33pdb, corolaire de publications de données économiques américaines surprenant à la hausse, le 10 ans américain terminant le mois à 4.25%. En effet, l'économie américaine a généré 353 000 emplois non agricoles au mois de janvier, un chiffre bien supérieur aux 185 000 attendus par le marché. Le taux de chômage s'est aussi maintenu à 3.7% tandis que le marché prévoyait une légère augmentation à 3.8%. De la même manière, les chiffres de l'inflation du Département du Travail américain montraient une hausse des prix à la consommation de +0.3% m/m (et +3.1% y/y), au-dessus des attentes du marché. Le chiffre de l'inflation core est d'ailleurs en hausse de +0.4% m/m (et +3.9% y/y), bien au-delà de l'objectif de 2% de la réserve fédérale américaine. Ainsi, la probabilité de voir la Fed débiter son cycle de baisse de taux en juin reculait à 58% à la fin du mois tandis qu'en janvier le marché attendait de façon unanime une baisse de taux dès le mois de juin.

La surperformance du fonds en février s'explique en premier lieu par notre exposition HY et notamment par la bonne performance de notre poche brésilienne. L'obligation de l'émetteur brésilien MC Brazil Downstream opérant la raffinerie de Mataripe, la deuxième plus grande raffinerie du pays, a été la principale contributrice à la performance du fonds grâce à la reprise des discussions entre l'actionnaire actuel Mubadala (le fonds souverain des Emirats Arabes Unis) et le repreneur potentiel Petrobras (l'entreprise publique de pétrole et gaz), ce qui pourrait améliorer la rentabilité de l'entreprise grâce à de meilleures marges de raffinage et serait finalement positif pour MC Brazil Downstream. L'action de Braskem a elle aussi bien performé grâce à la poursuite des due diligences d'ADNOC dans le but de rentrer au capital de Braskem, et sous l'impulsion de l'amélioration des spreads pétrochimiques. Notre poche taiwanaise était la deuxième contributrice à la performance du fonds grâce à la bonne performance de l'action de Taiwan Semiconductor Manufacturing, l'entreprise a notamment publié de bons résultats financiers et les perspectives de l'année 2024 sont positives avec l'appui de la croissance du secteur de l'intelligence artificielle. Notre poche HY mexicaine a elle aussi bien performé grâce à l'obligation de Braskem Idesa, filiale de Braskem au Mexique. L'obligation de KioNetworks, un des plus grands opérateurs indépendants de data center, a aussi bien performé notamment grâce à la publication de bons résultats financiers tirant profit des effets positifs du nearshoring au Mexique et des injections de capital à répétition de son actionnaire I-Squared Capital, un fonds d'investissement américain.

Ce mois-ci, nous avons continué à renforcer ou initier certaines positions idiosyncratiques sur lesquelles nous voyons un potentiel important de hausse de prix à l'avenir. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais.

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 affichées 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 poche obligataire 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

20% au-delà de 5% par année calendaire

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

HIGH WATER MARK

Oui

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

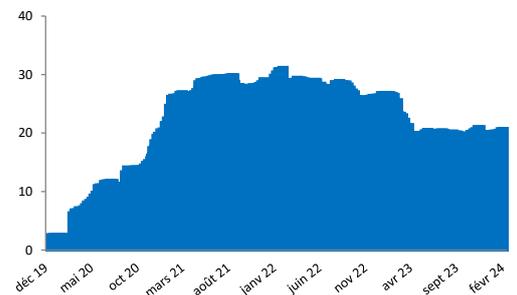
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

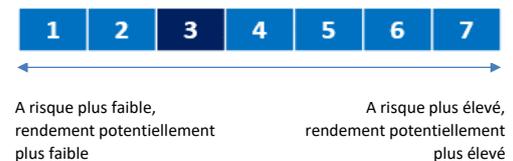
HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



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

Mail: gestion@ivocapital.com

Tel: +33 (1) 45 63 63 13