



# 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 : **21.7M€**  
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**  
 VL au 31 mars 2023 : **118.15**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement à maturité EUR	21,3%	16,3%
Rendement au pire EUR	21,3%	16,3%
Rendement au pire ajusté EUR <sup>[1]</sup>	14,4%	10,9%

Duration Ajustée <sup>[1]</sup>	3,8
Sensibilité taux	3,8%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	8,6%
Notation moyenne	BB-
Poche Actions	13,7%

Nombre d'émetteurs	92
Taille moyenne des émissions (\$M)	623
Ratio d'emprise sur émissions	0,2%
Exposition EUR après couverture	96,5%
Exposition USD après couverture	2,3%

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

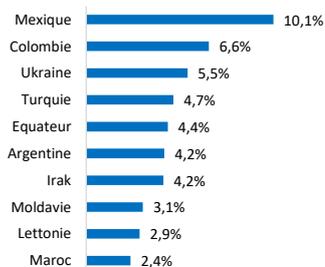
## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	2,1
Lever d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	2,6x

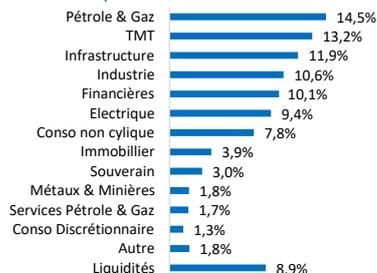
[3] Dette Nette/EBITDA, sont exclus les activités dont, dans la pratique, la mesure de l'endettement est faite avec un autre ratio.

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



### Répartition sectorielle



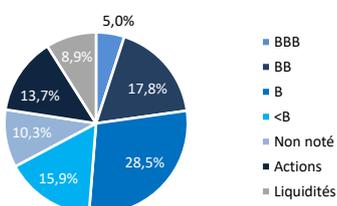
### Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	4,4%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	3,1%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Conso non cyclique	3,1%
Eleving 2026	EUR Lettonie	Financières	2,9%
Limak 2036	USD Turquie	Infrastructure	2,5%
ShaMaran 2025	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,5%
Office Cherifien 2044	USD Maroc	Industrie	2,4%
Aeropuertos Arg. 2031	USD Argentine	Infrastructure	2,3%
Aydem 2027	USD Turquie	Electrique	2,2%
DTEK 2027	USD Ukraine	Electrique	2,2%

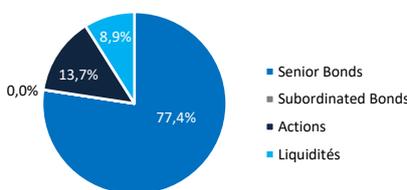
10 premières lignes

27,6%

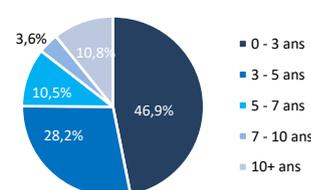
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par durée



## 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	+ 0,2%	+ 1,6%	+ 8,8%	- 0,3%	+ 1,6%	+ 18,2%
Indice EM*	- 0,9%	- 0,2%	+ 5,7%	- 9,8%	- 0,2%	- 27,7%

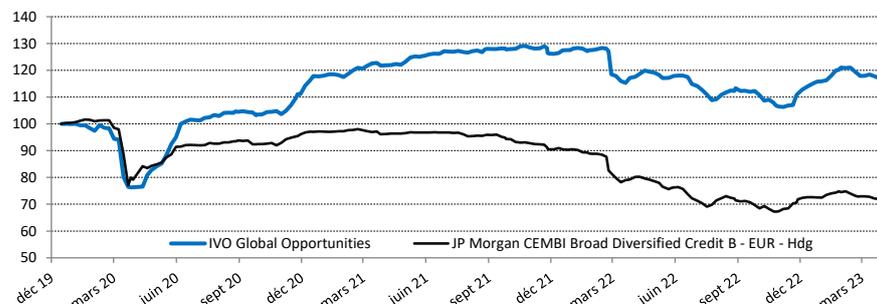
  

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 15,4%	-	8,8%
Indice EM*	- 2,9%	-	7,6%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+3,9%	-2,4%	+0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,6%
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 hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures



# IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, le fonds s'est apprécié de 0.2%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified High Yield (-0.0% en euro), démontrant une certaine résilience dans un contexte marqué par une plus forte aversion au risque suite aux déboires des secteurs bancaires américains et européens.

Malgré la forte baisse des taux en mars (-45pdb sur le 10 ans américain), la hausse simultanée des différentiels de crédit observée sur le mois (+80pdb en mars) a contrecarré la performance des marchés obligataires émergents. Alors que les publications macroéconomiques aux Etats-Unis et en Europe continuent à souligner la persistance d'une inflation excessive (CPI de base au-dessus des attentes en février, à 5.5% aux Etats-Unis, 5.6% en zone euro) et la robustesse de l'activité économique (indices ISM/PMI en territoire expansionniste, marché du travail résilient), les principales banques centrales ont maintenu leur cycle de hausse des taux directeurs enclenché l'an dernier, la Fed annonçant une hausse de 25pdb quand la BCE relevait ses taux de 50pdb. Pour autant, les déconvenues subies par plusieurs institutions bancaires – tant aux Etats-Unis (-25% pour l'indice KBW en mars) qu'en Europe (-14% pour l'Euro STOXX banques) – ont concrétisé l'impact du cycle monétaire restrictif sur l'économie réelle, engendrant en conséquence une baisse significative des taux alors que les marchés envisagent désormais un retournement du cycle monétaire plus rapide et plus fort que prévu. Sur la base des valorisations des marchés à terme, les marchés financiers estiment désormais des taux directeurs atteignant un plafond en mai, puis au moins deux baisses de taux de 25pdb d'ici la fin de l'année, contredisant ainsi les déclarations d'un Jerome Powell toujours préoccupé par l'inflation, qui maintient qu'aucune baisse de taux n'est envisagée en 2023. Concrètement, pour faire face à la fuite des déposants affectant plusieurs institutions bancaires et entraver le risque de contagion, la Fed a annoncé plusieurs mesures visant à renforcer la liquidité en dollars des banques américaines (nouveau programme de financement à un an à des conditions avantageuses) et internationales (renforcement des lignes de swaps en place avec les principales banques centrales internationales), renversant la stratégie de réduction progressive de son bilan entamée l'an dernier. En Europe, la faillite du Crédit Suisse – racheté in extremis par son rival UBS par l'entremise de la banque centrale suisse – a accentué le mouvement décrit précédemment, conjuguant la chute du secteur bancaire et la hausse des différentiels de crédit à la baisse des taux européens. Dans ce contexte, il convient de noter que nous n'avons aucune exposition au secteur bancaire sur le fonds. Nous ne détenons donc aucune obligation subordonnée de type AT1 ou T2, instruments ayant particulièrement souffert suite à l'annulation totale – décidée unilatéralement par la banque centrale suisse – des \$17Mds d'obligations AT1 émises par Crédit Suisse, soit un traitement moins favorable que celui accordé aux actionnaires de la banque.

Dans ce contexte, la majorité des pays émergents de l'indice enregistre une performance négative ce mois-ci, bien que certains pays se distinguent positivement. Malgré l'approche des élections qui doivent se tenir en mai et les tremblements de terre ayant meurtri le pays en février, la Turquie (+2.4%) affiche une performance positive en mars. Sur le front politique, la coalition opposée au président Erdogan a enfin désigné son candidat en la personne de Kemal Kilicdaroglu, leader du principal parti d'opposition. Par ailleurs, l'Europe et ses institutions ont entériné une enveloppe de €3Mds et ont recueilli €7Mds de donations pour soutenir la Turquie (et la Syrie) dans son effort de reconstruction des zones sinistrées par les séismes. En Europe, l'Ukraine affiche une performance nettement positive (+13.7%), notamment grâce au soutien important des actionnaires ukrainiens à leurs entreprises – ce qui souligne leur volonté d'honorer leurs engagements auprès de leurs créanciers – et aux résultats globalement résilients malgré le conflit. En marge des nouvelles aides militaires de l'Union Européenne et des Etats-Unis, le FMI a également annoncé la mise en place d'un plan de \$15.6Mds pour soutenir l'économie ukrainienne. En Asie, la Chine (-5.1%) a fortement souffert en mars, en particulier le secteur immobilier. En début de mois, le gouvernement chinois a publié un objectif de croissance plutôt prudent de 5% en 2023, ce qui suggère qu'un soutien massif à l'économie n'est pas à prévoir cette année. En Amérique Latine, l'actualité politique a été animée au Chili (-2.7%), où le président Boric a subi sa deuxième désillusion depuis son élection en 2022, puisqu'après le rejet de sa réforme constitutionnelle en septembre dernier, c'est au tour de son projet de réforme fiscale d'être retoqué par le parlement. Au Pérou (+0.3%), la crise politique semble s'apaiser et ses conséquences économiques devraient être gérables, alors que l'économie affichait une croissance négative de 1.1% en janvier. Enfin en Equateur (-1.1%), la performance du pays a pâti de l'initiation par le parlement d'une procédure de destitution – validée par la cour constitutionnelle – visant le président Lasso en raison d'accusations de détournement de fonds publics.

Le principal contributeur à la performance du fonds en mars a de nouveau été le producteur d'électricité ukrainien **Dtek**, qui a capitalisé sur la remontée des obligations ukrainiennes observée sur le mois. Ce mois-ci, en plus du renforcement de quelques positions obligataires en Amérique Latine et au Moyen-Orient, nous avons renforcé notre poche actions en augmentant certaines positions sur des entreprises de qualité en Amérique Latine. Profitant de la résilience du prix de certaines obligations, nous avons également réduit quelques positions sur lesquelles nous voyons moins de potentiel de compression des différentiels de crédit à l'avenir.

## 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.

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.

Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

[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 sur prix retirait du coût du hedge.

## 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% TTC

### 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

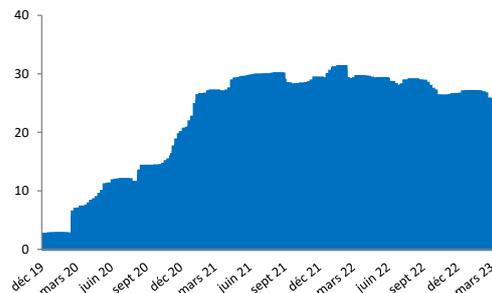
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

### HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

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



## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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](mailto:gestion@ivocapital.com)

Tel: +33 (1) 45 63 63 13