



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 : **19,5M€**
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**
 VL au 29 décembre 2023 : **127.04**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	26,1%	18,5%
Rendement brut au pire EUR	26,1%	18,5%
Rendement brut au pire ajusté EUR ^[1]	12,8%	8,9%

Duration Ajustée ^[1]	4,1
Sensibilité taux	4,1%
Coupon/Prix ^[2]	7,6%
Notation moyenne	BB-
Poche Actions	22,5%

Nombre d'émetteurs	96
Taille moyenne des émissions (\$M)	644
Ratio d'emprise sur émissions	0,1%
Exposition EUR après couverture	94,6%
Exposition USD après couverture	2,3%

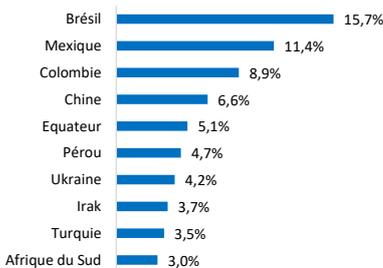
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

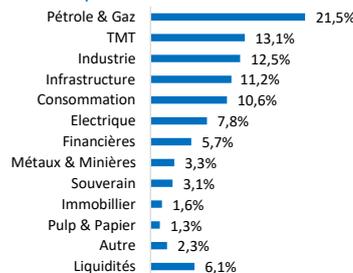
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



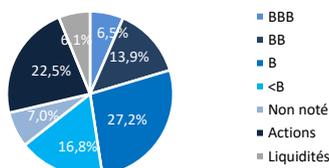
Répartition sectorielle



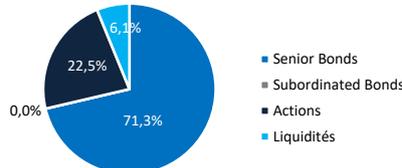
Top 10 Positions

Position	USD	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	5,1%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,4%
MC Brazil 2031	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,9%
Geopark Ltd 2024	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%
Peru LNG 2027	USD	Pérou	Électrique	2,3%
ShaMaran 2025	USD	Irak	Pétrole & Gaz	2,0%
Aragvi 2045	USD	Moldavie	Consommation	1,9%
Sasol 2026	USD	Afrique du Sud	Industrie	1,9%
Financiera Indep 2029	USD	Mexique	Financières	1,8%
Aerop. Argentina 2028	USD	Argentine	Infrastructure	1,8%
10 premières lignes				25,8%

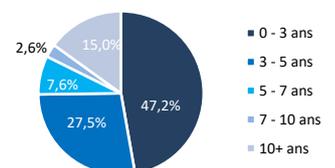
Répartition par notation



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

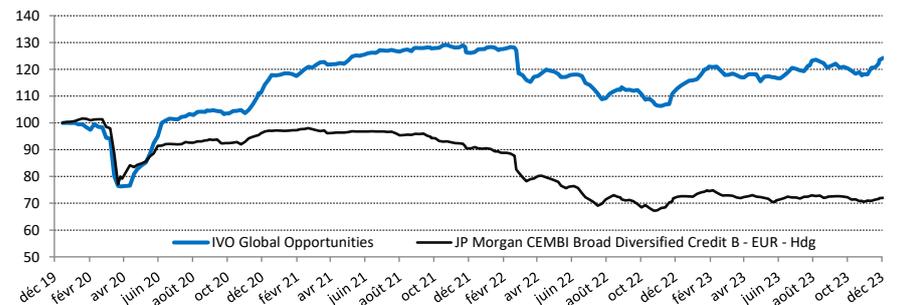
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 2,2%	+ 6,4%	+ 6,2%	+ 9,2%	+ 9,2%	+ 27,0%
Indice EM*	+ 2,4%	+ 1,9%	+ 2,0%	+ 1,5%	+ 1,5%	- 26,4%

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

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+3,9%	-2,4%	+0,2%	-0,8%	-0,5%	+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 Hdgé
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de décembre, le fonds s'est apprécié de +2.2%, globalement en ligne par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified credit B (+2.4% en euro). Le fonds IVO Global Opportunities conclut l'année 2023 avec une performance annuelle en euro de +9.2%, devançant nettement son indice (+1.5%).

L'embellie entrevue en novembre sur les marchés obligataires émergents a perduré en décembre. L'actualité du mois a été notamment ponctuée par une inflexion dans la communication de la Fed, passant d'un comité à l'autre du fameux « higher for longer » à une posture laissant présager une possible détente de sa politique monétaire au début de l'année 2024. Ce changement de discours des banquiers centraux américains est principalement motivé par le reflux de l'inflation constaté ces derniers mois - atteignant +3.1% en glissement annuel en novembre - et, dans un second temps, par un ralentissement modéré du marché du travail américain. En effet, la tendance des deux derniers mois, avec environ 175,000 créations d'emplois, s'inscrit en recul par rapport aux 200/250,000 créations du premier semestre 2023 et aux 300/400,000 créations de 2022, tout en restant sur des bases qui semblent effacer le risque de récession pour 2024 : un scénario qui cristalliserait les espoirs de « soft landing » du marché. Dans ce contexte, le taux à 10 ans américain affichait une baisse de -45pbp sur le mois pour s'établir à 3.88%, terminant l'année 2023 au même niveau qu'il l'avait entamée. En comparaison, son homologue allemand a connu une contraction de -55pbp sur l'année, clôturant le mois à 2.02%. La contraction de spreads sur les entreprises émergentes a quant à elle été relativement modeste, tant sur le mois (-14pbp sur le CEMBI Broad Diversified) que sur l'année (-34pbp) surtout compte tenu du resserrement de spreads en 2023 observé sur l'US HY (-134pbp) et l'Euro HY (-98pbp).

Dans cet environnement, la performance du fonds en décembre a été avant tout portée par les obligations BB/BBB de longues durations, alors qu'une grande majorité du portefeuille est exposé à la courbe des taux américains en fin d'année. Une grande partie de la performance annuelle du fonds s'explique quant à elle par le portage de coupon, plus important dans notre univers d'investissement comparé aux pays développés. Au cours du mois de décembre, l'actualité du monde émergent a notamment été marquée par le vote du Congrès au Brésil (+3.0% pour le CEMBI Broad Diversified Brésil sur le mois, en dollar) en faveur d'une réforme de simplification fiscale d'envergure attendue de longue date et qui vise à fusionner les 5 impôts existants sur la consommation en deux TVA, ce qui devrait contribuer à renforcer l'attractivité du pays alors que le système d'impôts brésilien figure parmi les plus complexes au monde. Dans la foulée du vote favorable au Congrès, le pays auriverde a notamment vu sa notation souveraine relevée par l'agence de notation S&P de BB- à BB. Nous gardons une vision constructive sur les obligations et les actions des entreprises brésiliennes, qui représentent la première exposition géographique du fonds avec 15.6% à la fin du mois. Ailleurs sur le continent, en Argentine (+2.3%), le mandat de Javier Milei a démarré en trombe. Outre la dévaluation de 50% du pesos et la mise en œuvre d'un premier train de baisse des dépenses publiques avec la réduction des subventions aux transports et à l'énergie, l'adoption d'un décret qui doit être approuvé par le parlement visant à déréglementer l'économie par l'abrogation de 300 normes relatives au droit du travail, aux privatisations d'entreprises publiques et à divers secteurs tels que le tourisme, le commerce et le transport, représentera le premier grand défi de la nouvelle administration. Néanmoins, nous maintenons une approche prudente à l'égard de l'univers obligataire argentin en raison de valorisations peu attractives ne reflétant pas les déséquilibres macro-économiques significatifs du pays. Enfin, l'agence Moody's a modifié la perspective de la dette souveraine de la Chine (+2.0%) de stable à négative. Cette décision reflète l'anticipation d'un déficit gouvernemental croissant pour aider les provinces et les municipalités lourdement endettées suite à la crise immobilière, ainsi que le ralentissement structurel de la croissance économique du pays. Nous restons sous-exposés (1.3%) par rapport à l'indice (6.8%) pour des raisons idiosyncratiques spécifiques liées au gisement HY chinois.

Ce mois-ci, les obligations de **HKN Energy** - société de production de pétrole américaine opérant au Kurdistan irakien - ont été les principales contributrices à la performance du fonds, suite à l'annonce par l'entreprise du rachat d'une partie de ses obligations à un premium par rapport au prix de marché. Au cours du mois, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais, notamment en Colombie et en Chine. En parallèle, nous avons renforcé certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel de compression de spreads à l'avenir, au Pérou et en Ukraine.

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 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

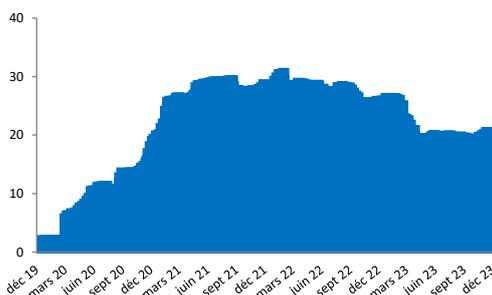
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



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