



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 : **19.7M€**
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**
 VL au 31 janvier 2024 : **127.83**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire ^[1]	12,2%	10,6%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	10,8%	9,3%

Duration ajustée ^[1]	4,0
Sensibilité taux	4,0%
Coupon/Prix ^[2]	7,3%
Notation moyenne	BB-
Poche Actions	21,5%

Nombre d'émetteurs	93
Taille moyenne des émissions (\$M)	629
Ratio d'emprise sur émissions	0,1%
Exposition EUR après couverture	95,0%
Exposition USD après couverture	2,0%

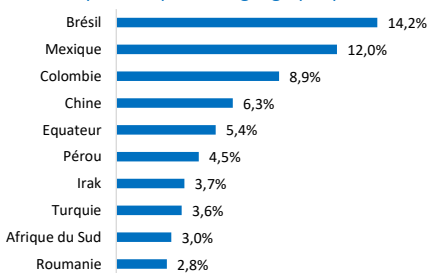
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

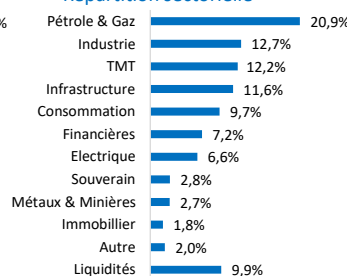
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



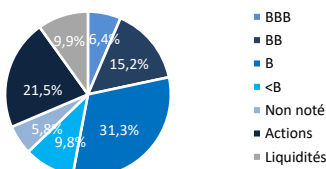
Répartition sectorielle



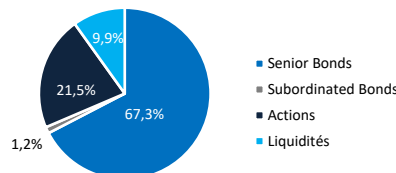
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	5,4%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	3,6%
MC Brazil 2031	USD Brésil	Pétrole & Gaz	2,8%
Geopark Ltd 2027	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Consommation	2,1%
Financiera Indep. 2028	USD Mexique	Financières	2,0%
ShaMaran 2025	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,0%
Sasol 2029	USD Afrique du Sud	Industrie	2,0%
Aydem 2027	USD Turquie	Électrique	1,8%
AA 2000 SA 2031	USD Argentine	Infrastructure	1,8%
10 premières lignes			26,0%

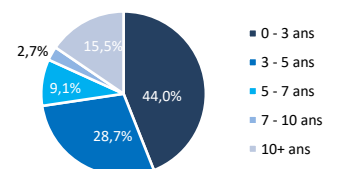
Répartition par notation



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

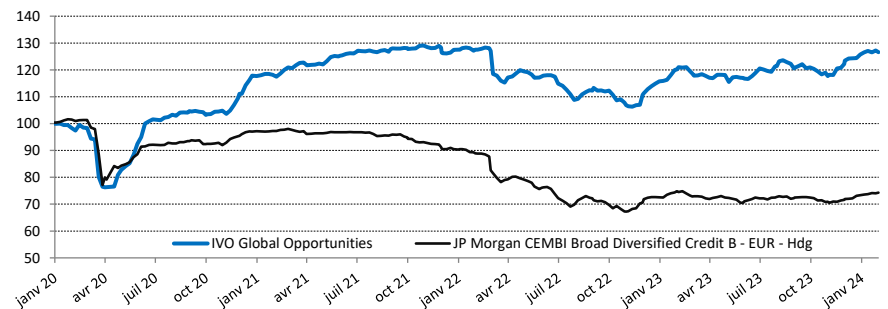
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 0,6%	+ 8,2%	+ 3,4%	+ 5,8%	+ 0,6%	+ 27,8%
Indice EM*	+ 1,1%	+ 5,6%	+ 2,0%	- 0,1%	+ 1,1%	- 25,6%

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

PERFORMANCES MENSUELLES

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



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de janvier, le fonds s'est apprécié de +0.6%, en sous-performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified Credit B (+1.1% en euro).

Les marchés obligataires émergents commencent l'année 2024 du bon pied, stimulés par un environnement « risk-on », étroitement lié à la solidité de l'économie américaine qui n'a cessé de surprendre à la hausse avec une croissance de +3.3% au 4Q23. Cette tendance est globalement favorable aux obligations HY EM, comme en témoigne une contraction des spreads de -11pbp sur le CEMBI Broad Diversified. Les valorisations sur notre classe d'actifs restent attractives en relatif par rapport à l'Euro HY et l'US HY : notamment l'écart de spread entre l'EM HY et l'US HY était de +104pbp à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pbp. Après la forte baisse des taux 10 ans américains en fin d'année 2023 d'environ 105 points de base de fin octobre à fin décembre, ces derniers sont finalement restés stables sur le mois de janvier (+3pbp), reflétant la légère déception ayant accompagné le rapport d'inflation du mois de décembre - l'inflation core reculant légèrement de +4.0% à +3.9%. Le taux à 10 ans américain a continué d'augmenter au début du mois de février à la suite du rapport sur l'emploi du mois de janvier - montrant une création d'emplois non-agricoles largement au-dessus des attentes et une progression des salaires en variation annuelle de +4.5% - pour s'installer au-dessus de la barre des 4.10%. De nombreux observateurs s'accordent toutefois à dire que le taux de croissance des salaires aux Etats-Unis n'est pas forcément incompatible avec une inflation core à 2% étant donné que la hausse de productivité de l'économie américaine se situait près de 3.0% au 4Q23.

Le mois de janvier n'a pas dérogé à son habitude d'être particulièrement dense en termes d'émissions primaires. Ainsi, les entreprises des pays émergents ont émis un total de 52 milliards de dollars, soit le chiffre le plus élevé depuis septembre 2021 (58 milliards de dollars), en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Nous avons ainsi participé une émission primaire dans le secteur bancaire, en ajoutant notamment une banque péruvienne, Interbank. Le Pérou dispose d'un système bancaire réputé comme l'un des meilleurs en Amérique latine. En particulier, nous constatons des évolutions très encourageantes en matière de régulation du secteur bancaire dans le pays : avec la mise en œuvre des accords de Bâle III, les banques péruviennes seront soumises aux normes de capital les plus rigoureuses de la région, ce qui renforcera considérablement leur résilience. La performance du fonds en janvier s'explique en premier lieu par la bonne performance de notre poche mexicaine - deuxième exposition géographique du fonds - et tout particulièrement de sa poche HY. L'obligation de KioNetworks, l'un des plus grands opérateurs de centres de données au Mexique, a notamment bénéficié durant le mois d'une réévaluation positive de ses fondamentaux crédits par le marché, alors que le titre traitait à des niveaux très décotés pour une entreprise avec une forte valeur d'actifs, disposant d'un actionnaire de référence et d'un potentiel de désendettement important sur les trimestres à venir du fait des investissements récemment effectués. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. En Europe, les obligations des entreprises ukrainiennes continuent sur leur lancée de 2023 et signent la meilleure performance de l'indice CEMBI Broad Diversified sur le mois (+7.8% en dollar), dans le sillage d'une économie qui fait preuve de résilience comme le souligne une croissance supérieure aux attentes pour 2023 (+5.7%), du fait de grande capacité d'adaptation des entreprises à l'économie de la guerre. Si nous maintenons une vision constructive sur les entreprises ukrainiennes, en raison d'opérations qui ont su s'adapter à ce nouvel environnement et au paiement anticipé de certaines obligations (tender offer successives sur le gisement des entreprises), nous avons cependant réduit notre exposition au pays suite à la forte hausse des prix des obligations ukrainiennes ces derniers mois. La performance du fonds a également été tirée par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes, qui a bénéficié d'un développement idiosyncratique positif suite à l'annonce par Vedanta - large conglomérat indien - du succès de son exercice de liability management, qui a étendu la maturité moyenne de la dette de la holding de 2 à 5 années.

Ce mois-ci, les actions de **Taiwan Semiconductor Manufacturing** ont été les principales contributrices à la performance du fonds. Au cours du mois, nous avons participé à une émission primaire sur notre fonds et nous avons continué à renforcer certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel particulièrement important de compression des différentiels de crédit à l'avenir. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais, en Ukraine notamment.

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 obligatoire 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

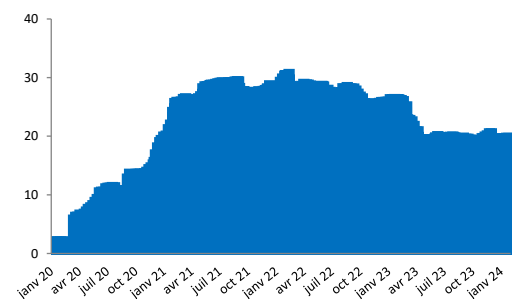
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

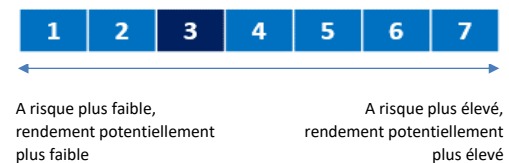
HORIZON DE PLACEMENT

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