

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU

**INFORMATIONS GÉNÉRALES**

Date de lancement du fonds : **13 Décembre 2019**  
 Actif net du fonds : **18.6M€**  
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**  
 VL au 31 mai 2024 : **139.64**

**BAROMÈTRE DU FONDS**

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD <sup>[1]</sup>	10,4%	10,2%
Rendement brut au pire EUR hedgé <sup>[1]</sup>	8,7%	8,5%

Duration ajustée <sup>[1]</sup>	4,1
Sensibilité taux	4,2%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	6,7%
Notation moyenne	B+
Poche Actions	5,0%

Nombre d'émetteurs	76
Taille moyenne des émissions (\$M)	631
Ratio d'emprise sur émissions	0,1%
Exposition EUR après couverture	96,9%
Exposition USD après couverture	2,5%

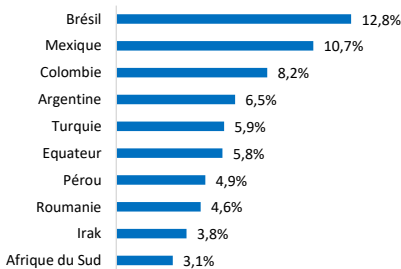
**BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS**

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,3
Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	2,8x

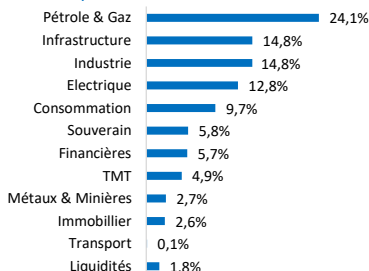
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

**Top 10 - Répartition géographique**



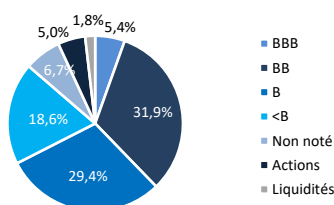
**Répartition sectorielle**



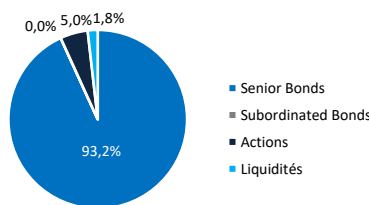
**Top 10 Positions**

Position	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	5,8%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	3,8%
Grupo Kuo 2027	USD Mexique	Industrie	2,9%
Cote d'Ivoire Sov. 2040	EUR Côte d'Ivoire	Souverain	2,9%
Ecopetrol 2045	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
MC Brazil 2031	USD Brésil	Pétrole & Gaz	2,6%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Consommation	2,5%
AA 2000 SA 2031	USD Argentine	Infrastructure	2,5%
Vedanta Resources 2028	USD Inde	Métaux & Minières	2,4%
ShaMaran 2025	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,3%
<b>10 premières lignes</b>			<b>30,5%</b>

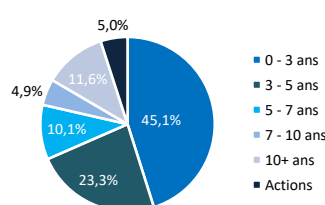
**Répartition par notation**



**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%	+ 2,0%	+ 7,3%	+ 14,9%	+ 4,9%	+ 39,6%
Indice*	+ 1,0%	+ 1,2%	+ 5,3%	+ 10,1%	+ 1,9%	+ 8,8%

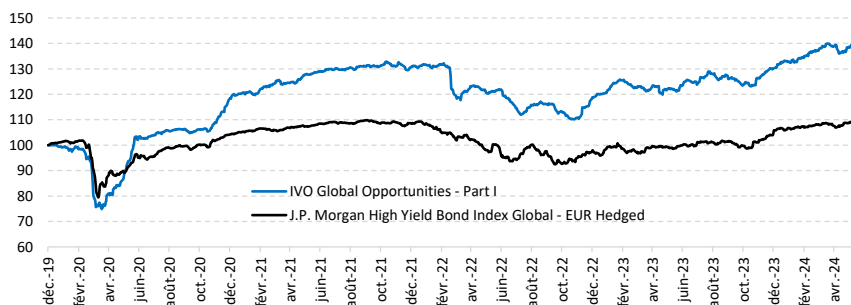
  

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 2,9%	-	5,6%
Indice*	+ 0,3%	-	4,9%

**PERFORMANCES MENSUELLES**

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+0,7%	+2,0%	+1,5%	-1,7%	+2,2%	-	-	-	-	-	-	-	+4,9%
2023	+4,0%	-2,3%	+0,3%	-0,7%	-0,5%	+2,6%	+3,4%	-1,6%	-1,6%	-1,0%	+5,3%	+2,3%	+10,4%
2022	-0,1%	-7,8%	+0,7%	-0,1%	-0,1%	-4,5%	-1,5%	+1,4%	-3,2%	-2,0%	+6,2%	+3,2%	-8,3%
2021	-0,4%	+2,7%	+1,0%	+1,3%	+1,9%	+1,5%	-0,3%	+1,2%	-0,1%	+0,6%	-1,7%	+1,6%	+9,5%
2020	-2,5%	-3,0%	-19,1%	+10,3%	+12,9%	+7,9%	+1,7%	+1,6%	-0,9%	+0,2%	+7,3%	+6,3%	+20,2%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,0%	-0,0%

**ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**



Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice = JP Morgan High Yield Bond Index Global EUR Hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le fonds s'est apprécié de +2.2%, en surperformance par rapport à l'indice JPM Global HY Bond Index (+1.0% en euro), notamment en raison de la bonne tenue de ses poches brésiliennes, et indiennes en particulier.

En mai, les marchés obligataires émergents ont repris leur marche vers l'avant entamée depuis novembre 2023 et brièvement interrompue le mois dernier à la faveur de la forte hausse observée sur les taux américains. A la différence des premiers mois de l'année où la performance sur notre classe d'actifs a principalement été portée par une contraction des spreads reflétant les solides fondamentaux des entreprises des pays émergents, la performance en mai s'explique avant tout par une baisse des taux américains, en baisse de -18pbp pour le 10 ans sur la période. Au cours du mois, les marchés ont notamment digéré plusieurs publications macroéconomiques dessinant un refroidissement modéré de l'économie américaine, notamment au niveau de l'emploi, de la croissance des salaires et de la consommation. Ainsi, le rapport sur l'emploi du mois d'avril révélait que l'économie américaine avait créé 175,000 emplois non agricoles - soit le chiffre le plus bas depuis novembre 2023 - et que le rythme de progression des salaires s'essouffait, à +3.9% en variation annuelle, contre +4.1% et +4.3% en mars et février respectivement. En outre, les ventes au détail affichaient une stagnation en avril d'un mois sur l'autre. En parallèle, l'inflation sous-jacente outre atlantique repartait à la baisse à 3.6% contre 3.8% en glissement annuel après une période de stagnation. Le taux à 10 ans américain continuait sa baisse au début du mois de juin, pour s'installer en dessous de la barre des 4.40%, à la suite de la publication du PMI manufacturier de mai sensiblement plus faible que prévu. Les marchés tablent désormais sur 2 baisses de taux de la part de la Fed d'ici à la fin de l'année.

Le mois de mai s'est distingué en étant dense en termes d'émissions primaires. Ainsi, les entreprises des pays émergents ont émis un total de 33 milliards de dollars, soit le deuxième chiffre mensuel le plus élevé cette année après janvier, en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Nous avons ainsi participé à l'émission de l'obligation de type project finance de Yinson Boronia, opérateur du FPSO Anna Nery sous contrat avec Petrobras au Brésil. Nous apprécions le secteur des FPSO (unités flottantes de production, stockage et de déchargement utilisées dans le cadre de l'exploitation de champs pétrolifères offshore éloignés des infrastructures) en raison de la stabilité et de la prévisibilité des flux de trésorerie assurées par la structure des contrats, car ceux-ci ne sont pas corrélés au prix du pétrole ni au volume de production du champ pétrolier où le navire est déployé. Par ailleurs, Yinson Boronia dispose de caractéristiques intéressantes par rapport à ses pairs alors que l'échéance de l'obligation est fixée en 2042 et que son contrat avec Petrobras court jusqu'en 2048, offrant ainsi une marge de protection contractuelle de 6 ans aux créanciers. La surperformance du fonds en mai s'explique notamment par la bonne performance de notre poche brésilienne, et en particulier celle de MC Brazil Downstream. L'émetteur s'est distingué ce mois-ci, alors que Petrobras se rapproche de l'acquisition d'une participation dans l'entreprise suite à la décision prise par l'agence antitrust brésilienne d'exempter Petrobras de vendre 50 % de ses capacités de raffinage. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. La performance du fonds a également été soutenue par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes, notamment Vedanta - un grand conglomérat indien - qui bénéficie directement de l'amélioration des prix de l'aluminium et du zinc. En outre, l'entreprise a annoncé chercher à lever 1 milliard de dollars en fonds propres et poursuit ses projets d'intégration verticale, notamment dans l'aluminium, ce qui devrait sensiblement améliorer ses coûts de production à terme et ainsi le profil crédit de l'entreprise. Nous conservons une vision constructive sur la valorisation des obligations de l'émetteur.

Au cours du mois, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé, notamment dans notre poche equity. Nous avons continué de renforcer notre exposition dans des crédits HY solides offrant un portage intéressant, en Europe de l'Est et en Argentine 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 obligataire retraité du coût du hedge. [3] Dette Nette/EBITDA, sont exclues 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 Instit Capitalisante EUR - 1%

### COMMISSION DE SURPERFORMANCE

15% au-delà de 5% par année calendaire

### INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 000 €

### 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

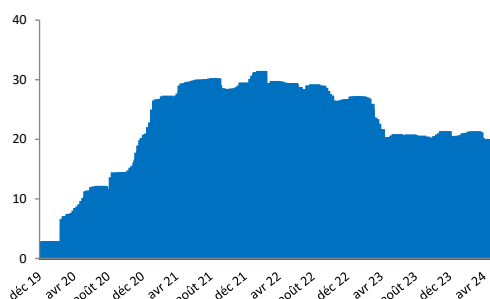
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

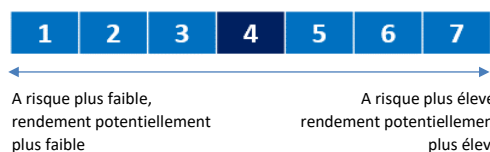
### HORIZON DE PLACEMENT

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](mailto:gestion@ivocapital.com)

Tel: +33 (1) 45 63 63 13