



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 : **18.6M€**

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

VL au 31 mai 2024 : **132.64**

BAROMÈTRE DU FONDS

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

Duration ajustée ^[1]	4,1
Sensibilité taux	4,2%
Coupon/Prix ^[2]	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%

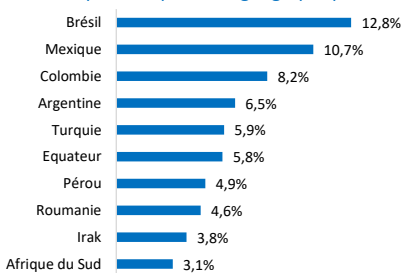
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

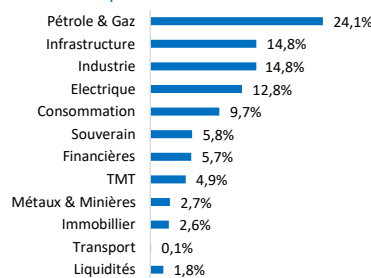
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



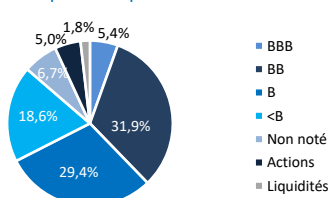
Répartition sectorielle



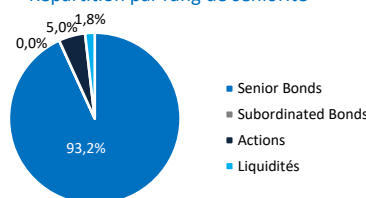
Top 10 Positions

Position	USD	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	5,8%
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%
10 premières lignes				30,5%

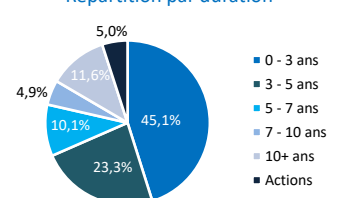
Répartition par notation



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

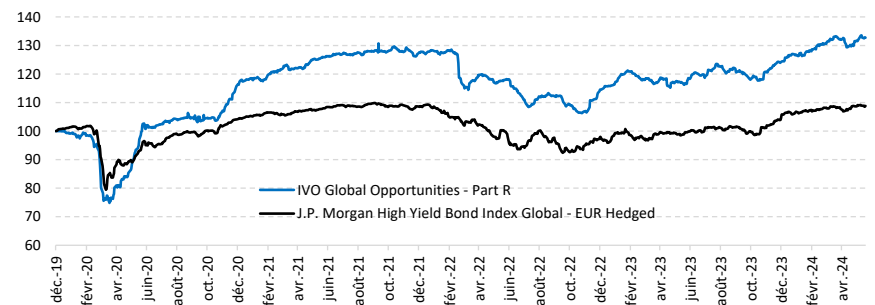
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 2,1%	+ 1,8%	+ 6,7%	+ 13,7%	+ 4,4%	+ 32,6%
Indice*	+ 1,0%	+ 1,2%	+ 5,3%	+ 10,1%	+ 1,9%	+ 8,8%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 1,9%	-	5,9%
Indice*	+ 0,3%	-	4,9%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+0,6%	+1,9%	+1,5%	-1,8%	+2,1%	-	-	-	-	-	-	-	+4,4%
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 = JP Morgan High Yield Bond Index Global EUR Hedged
Les performances passées ne présagent pas des performances futures



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le fonds s'est apprécié de +2.1%, 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 pétrolières 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 obligatoire 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 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

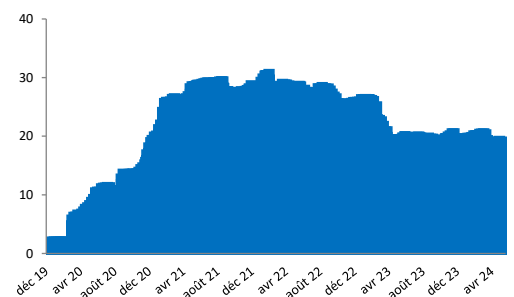
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

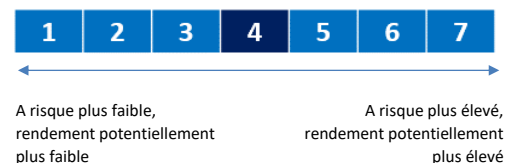
HORIZON DE PLACEMENT

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