

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **13 Décembre 2019**
 Actif net du fonds : **17.0M€**
 Date de lancement de la part : **13 Décembre 2019**
 VL au 28 juin 2024 : **141.10**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	10,6%	10,1%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	8,9%	8,4%

Duration ajustée ^[1]	3,3
Sensibilité taux	3,5%
Coupon/Prix ^[2]	7,0%
Notation moyenne	B+

Nombre d'émetteurs	70
Taille moyenne des émissions (\$M)	582
Ratio d'emprise sur émissions	0,1%
Exposition EUR après couverture	97,7%
Exposition USD après couverture	1,5%

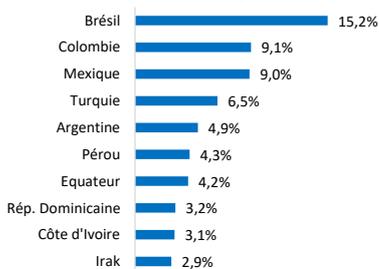
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

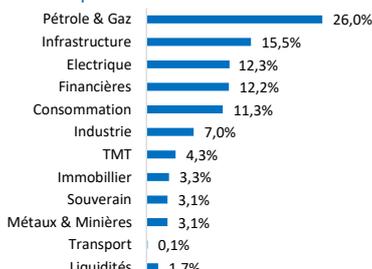
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



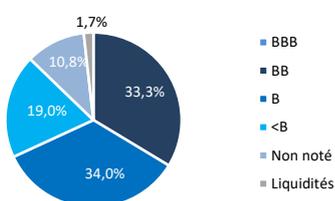
Répartition sectorielle



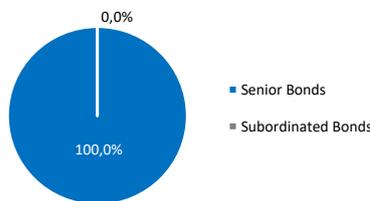
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	4,3%
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	4,2%
Ecopetrol 2045	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	3,2%
Cote d'Ivoire Sov. 2040	EUR	Côte d'Ivoire	Souverain	3,1%
Acu Petroleo 2032	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,9%
MC Brazil 2031	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,9%
Aragvi 2026	USD	Moldavie	Consommation	2,8%
Vedanta Resources 2028	USD	Inde	Métaux & Minières	2,8%
AA 2000 SA 2031	USD	Argentine	Infrastructure	2,8%
Financiera Indep. 2028	USD	Mexique	Financières	2,6%
10 premières lignes				31,5%

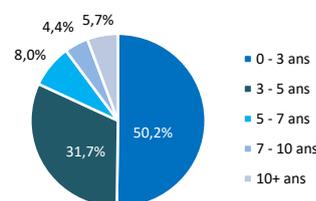
Répartition par notation



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

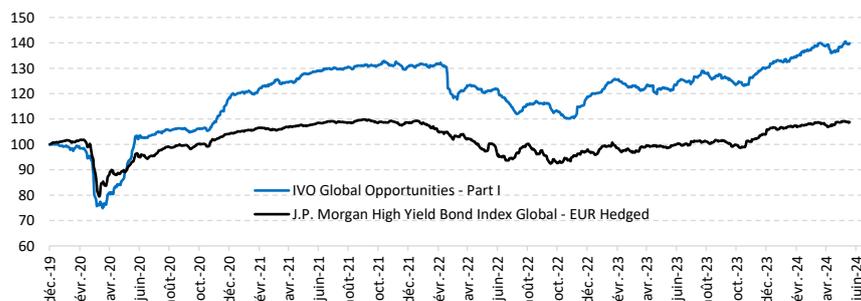
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,0%	+ 1,6%	+ 6,0%	+ 13,2%	+ 6,0%	+ 41,1%
Indice*	+ 0,8%	+ 0,9%	+ 2,7%	+ 9,5%	+ 2,7%	+ 9,7%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 2,8%	-	5,5%
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%	+1,0%	-	-	-	-	-	-	+6,0%
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



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - IC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, le fonds IVO Global Opportunities a progressé de +1.0%, surpassant l'indice JPM Global High Yield (+0.8% en euro) notamment grâce à la bonne performance de sa poche mexicaine et des raisons idiosyncratiques.

Le mois de juin a été marqué par les réunions des deux plus grandes banques centrales mondiales. Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs à 5.25-5.50%, indiquant un progrès modeste de l'inflation et prévoyant désormais une seule baisse de taux en 2024. En Europe, la BCE a amorcé un assouplissement monétaire en réduisant ses taux directeurs de 25 pbb à 3.75%. Les taux 10 ans américains se sont resserrés de 10 pbb pour atteindre 4.40% tandis que les taux 10 ans allemands se sont resserrés de 16 pbb pour finir à 2.50%. Concernant les marchés émergents, le mois de juin s'est caractérisé par un calendrier politique chargé. Les élections présidentielles au Mexique ont vu la victoire de Claudia Sheinbaum, candidate de gauche et ancienne maire de Mexico, qui a mis l'accent sur les investissements directs étrangers dans un contexte d'essor du nearshoring, la discipline fiscale, l'autonomie de la banque centrale mexicaine, et les énergies renouvelables. Elle a presque obtenu la super-majorité nécessaire pour les amendements constitutionnels souhaités par AMLO, manquant de seulement deux sièges. Le peso et les actions mexicaines se sont dépréciés durant le mois (respectivement -7.6% et -5.0%), les spreads des obligations corporates mexicaines sont, eux, restés relativement stables. En Inde, Narendra Modi a été réélu pour un troisième mandat, assurant une continuité dans la stratégie économique du pays. Au Brésil, la politique budgétaire expansionniste de Luiz Inacio Lula ne convainc pas le marché, pesant sur le réal durant le mois (-6.6%). Les spreads des obligations corporates brésiliennes sont, eux aussi, assez résilients, ces entreprises étant généralement exportatrices dont les revenus sont en devises fortes. Dans l'ensemble, les spreads des corporates émergents HY sont restés stables durant le mois, tout comme les spreads de l'indice US HY. Nous restons optimistes quant à notre classe d'actifs ayant de solides fondamentaux et bénéficiant du scénario « higher for longer », le CEMBI Broad Diversified offrant un rendement en dollar en absolu supérieur de 150 pbb à sa moyenne historique des dix dernières années.

Le marché primaire est demeuré actif en juin avec 32 milliards de dollars de nouvelles émissions, dont 28% provenaient d'émetteurs HY. Nous avons ainsi participé à trois nouvelles émissions attractives dont une en Amérique Centrale, une en Europe, et une au Moyen-Orient. Depuis le début de l'année, le marché primaire a atteint 209 milliards de dollars, en hausse de 50% par rapport à l'année précédente.

Notre surperformance du mois s'explique en premier lieu par la bonne tenue de notre poche mexicaine, ainsi que par la bonne performance de situations idiosyncratiques. En effet, nous avons bénéficié de notre positionnement défensif et décorrélé du souverain au Mexique. Par exemple, l'obligation de KioNetworks a bien performé. En tant que l'un des plus grands opérateurs indépendants de data centers, l'entreprise a confirmé au marché l'engagement de son actionnaire I-Squared Capital à soutenir sa croissance par de nouvelles injections de capital et étudie actuellement les options de refinancement de son obligation arrivant à échéance en 2025. En Indonésie, l'obligation de Modernland, une entreprise immobilière locale, s'est appréciée significativement : la bonne liquidité du système financier indonésien a permis à plusieurs émetteurs obligataires indonésiens de réarranger leurs dettes externes, et les investisseurs sont optimistes quant au fait que Modernland pourrait suivre un chemin similaire.

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 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

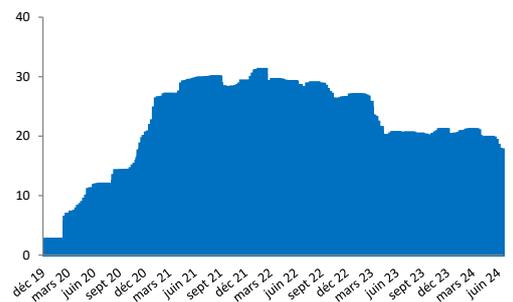
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

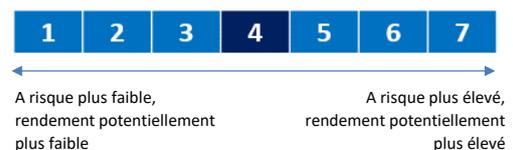
HORIZON DE PLACEMENT

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

Tel: +33 (1) 45 63 63 13