

Un accès privilégié et opportuniste aux obligations d'entreprises internationales

Créé en décembre 2019, le fonds 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. La stratégie est totalement discrétionnaire et se fonde principalement sur une approche de sélection des titres (dite de picking) tout en intégrant une dimension macro-économique pour affiner l'allocation d'actifs. 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. Cette sélection repose sur les fondamentaux des entreprises, notamment la qualité de leur structure financière, leur capacité à générer des cash-flows, leur positionnement concurrentiel sur leurs marchés, leurs perspectives futures et la qualité de leur management.

Commentaire de gestion

Le fonds s'est apprécié de +2,7% au mois de février, en surperformance par rapport à l'indice IBOXX Liquid High Yield (+0%) et à l'indice CEMBI HY+ (+0.9% en EUR), grâce à la performance positive de notre poche énergie et aux développements positifs sur certains titres.

Les marchés actions et obligations terminent le mois en légère hausse. De manière générale, les chiffres relatifs à la reprise économique et à la mobilité du Q4 2020 ont été meilleurs qu'attendus. Les différentiels de crédit sur le CEMBI HY+ se sont contractés de 33 pdb (457 pdb). Les rendements sur les obligations souveraines 10 ans ont continué d'augmenter et se situent au-dessus de leur niveau pré-covid dans un grand nombre de pays développés, excepté aux Etats-Unis, qui reste légèrement en dessous de son niveau de l'an dernier. Cette augmentation est due aux anticipations de reprise économique, au vote du plan fiscal aux Etats-Unis, et au déploiement des vaccins au niveau international. Le plan fiscal américain, qui s'élève à 1900 Mds\$, devrait contribuer à l'augmentation de 1% du PIB du pays (la croissance prévue par JP Morgan des Etats-Unis étant de 6.2% en 2021). Sur le plan sanitaire, les Etats-Unis sont en bonne voie pour atteindre l'objectif de vacciner 100 millions d'américains pendant les 100 premiers jours de mandat de Joe Biden (48 millions aujourd'hui ont reçu au moins une dose). Au Royaume-Uni, plus de 20 millions de personnes ont reçu leur première dose de vaccin, et le rythme de vaccination s'accélère dans la plupart des pays du monde. Suite à la vague de froid qui a paralysé la production au Texas, le prix du baril a augmenté de 18% et termine le mois à 66\$, proche de son plus haut de l'an dernier. La réunion de l'OPEP le 4 mars déterminera l'augmentation ou non de la production en avril et en mai.

Parmi les pays émergents, les pays où les obligations Corporate High Yield ont le mieux performé sont l'Argentine (+5.2%), l'Inde (+1.8%) et la Colombie (+1.7%). La bonne performance de l'Argentine s'explique par celle de YPF, la plus grande entreprise du pays, qui a réussi à conclure son offre d'échange sur l'obligation 2021, ce qui améliore sa liquidité, ainsi que par le sentiment général des marchés sur les émetteurs argentins globalement. En Inde, le nouveau budget de l'Etat, qui prévoit des investissements importants, notamment dans les infrastructures et les énergies renouvelables, a été reçu de manière positive par les investisseurs. L'un des plus gros émetteurs du pays, Vedanta, a aussi enregistré une bonne performance. En Colombie, la bonne performance s'explique par celle des producteurs de pétrole comme Gran Tierra qui ont profité de la hausse des prix du baril. Ailleurs en Amérique Latine, après la validation des résultats du premier tour par la commission des voix du premier tour de l'élection présidentielle, l'Equateur verra s'affronter le candidat corréiste et le candidat de droite au deuxième tour, le 11 avril prochain. Le Brésil (-0.9%) a été le seul pays à enregistrer une performance légèrement négative ce mois-ci. En effet, la décision de Bolsonaro de limoger le PDG de l'entreprise publique Petrobras, remettant en cause le système de parité internationale sur les prix du carburant, a pesé sur les marchés. Cette décision a suscité de l'inquiétude sur la potentielle augmentation de l'interventionnisme de l'Etat brésilien dans l'économie. Le marché asiatique a été moins dynamique que d'habitude en raison des vacances liées au nouvel an chinois. Malgré les restrictions à la mobilité en place, la consommation en Chine pendant ces vacances a augmenté de 29% par rapport à l'an dernier. Au Koweït, la suspension du gouvernement pour un mois par l'émir pourrait entraîner la tenue d'élections anticipées cette année.

Malgré l'apparition de nouveaux variants et la mise en place de nouvelles restrictions à la mobilité dans certaines régions du monde, le sentiment de marché reste positif pour l'année à venir. Le déploiement du vaccin à plus grande échelle devrait continuer de profiter aux émetteurs affectés par les restrictions à la mobilité. Cependant, le maintien de restrictions à la mobilité internationale et les retards dans la vaccination restent d'actualité, c'est pourquoi nous nous assurons de continuer d'investir sur des émetteurs avec une liquidité solide.

Ce mois-ci, le principal contributeur à la performance a été le producteur **Tullow Oil**, qui a profité de la hausse des prix du pétrole, et qui a également annoncé la vente de certains de ses actifs pour 180 millions de dollars. Cette vente est une bonne nouvelle pour l'entreprise, qui lui permet de se désendetter. Suite à cela, l'entreprise a annoncé en fin de mois avoir négocié sa ligne de crédit auprès des banques, qui lui donne également accès à de la liquidité additionnelle.

En février, nous avons également réduit la liquidité du fonds (12% fin janvier contre 1.2% fin février) en investissant notamment dans dix nouveaux émetteurs. Ainsi, nous avons investi de manière opportuniste dans cinq nouveaux émetteurs traitant en-dessous du pair, sur lesquels nous prévoyons des développements positifs à moyen-terme (« event driven »). En outre, nous avons continué à diversifier le portefeuille en termes de géographies, de secteurs et de ratings en introduisant cinq autres nouveaux émetteurs.

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Jui.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2021	-0,5%	+2,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,2%
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%

CHIFFRES CLÉS

	LU2061939489
Date de lancement du fonds	16 décembre 2019
VL au 26 février 2021	120,61
Actif net du fonds	25,8M€

RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	+14,5%	+13,4%
Rendement au pire* (EUR)	+14,4%	+13,4%
Rendement ajusté* (EUR)	+11,1%	+10,1%

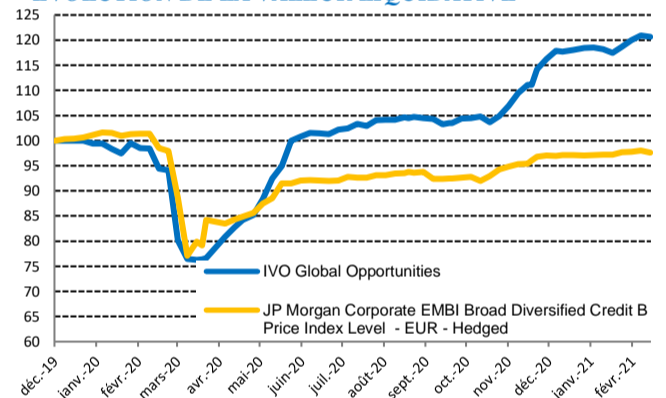
*coût de la couverture de change inclus : Bloomberg 1Y EURUSD Forward

** voir notes au dos de la page

PERFORMANCE & RISQUE

Performance MTD	+2,7%
Performance YTD	+2,2%
Performance ITD	+20,6%
Volatilité annuelle	+19,4%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN : LU2061939489
Ticker Bloomberg : IVOGORE LX
Devise de référence : EUR
Date de lancement du fonds : 16 Décembre 2019
Gérant : Roland Vigne
Véhicule : Fonds Luxembourgeois
Catégorie du fonds : Capitalisant UCITS
Liquidité : Hebdomadaire - Valorisation : Quotidienne
Horizon d'investissement : Au moins 5 ans
Société de gestion : IVO Capital Partners
Dépositaire : Société Générale
Auditeur : Deloitte

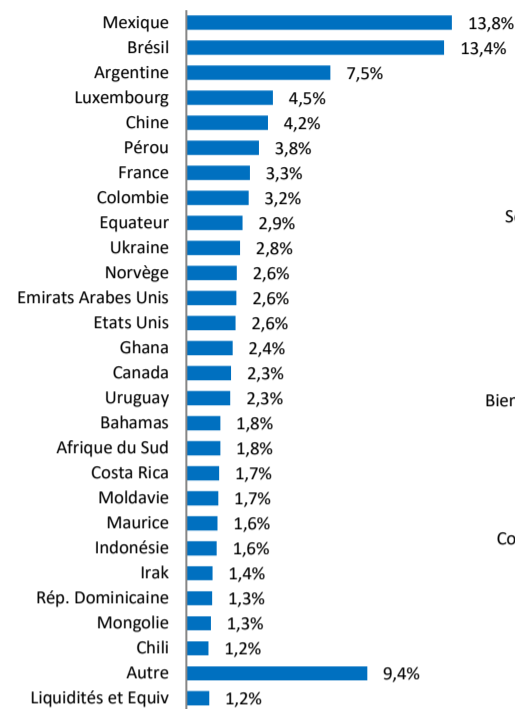
MODALITÉS DE FONCTIONNEMENT

Minimum d'investissement : 1 000€
Frais de gestion annuels : 2%
Comm. de perf. : 15% au-delà de 5% par année calendaire
Droits d'entrée : Jusqu'à 4%
High Water Mark : Oui

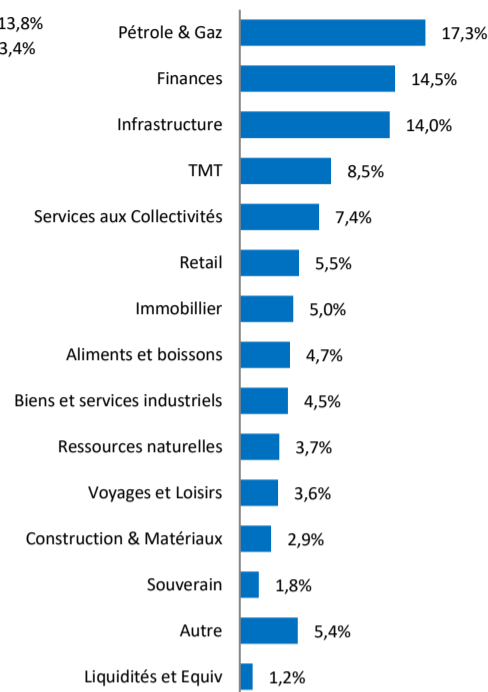
PAR PÉRIODE

1 mois	+2,7%
3 mois	+8,6%
6 mois	+15,4%
12 mois	+27,7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



DONNÉES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

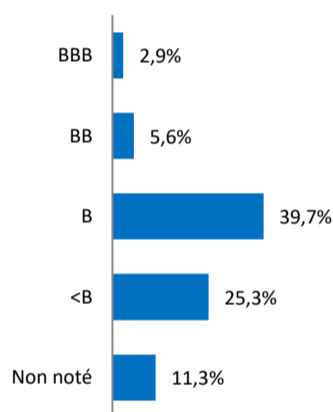
Exposition actions	9,2%
Rendement à maturité* (EUR)	14,5%
Rendement au pire* (EUR)	14,4%
Rendement ajusté** (EUR)	11,1%
Exposition USD	1,3%
Coupon sur prix	9,1%
Nombre d'émetteurs	78
Maturité moyenne	4,9
Sensibilité Taux	3,42%
Duration ajustée**	3,7
Rating moyen	B+
Taille moyenne émissions (\$ million)	529
Ratio d'emprise Moy. Pond.	0,2%

*coût de la couverture de change inclus : Bloomberg 1Y EURUSD Forward

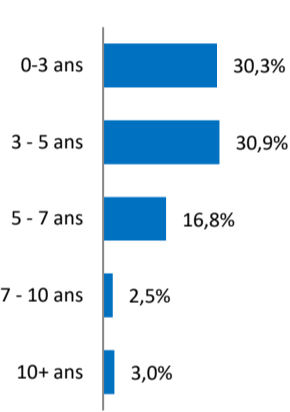
INDICATEURS BILANCIELS DES EMETTEURS

Chiffre d'affaires Moy. Pond. (\$ milliards)	1,73
EBITDA Moy. Pond. (\$ milliards)	0,4
Levier d'Endettement Moy. Pond.	3,5x

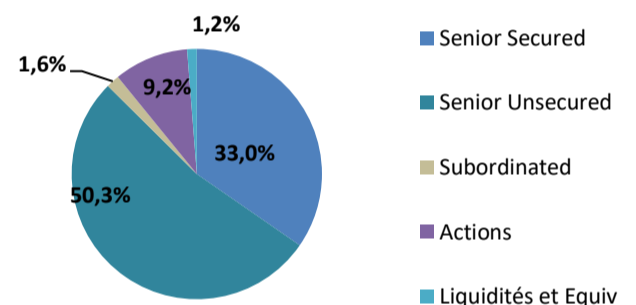
RÉPARTITION PAR NOTATION



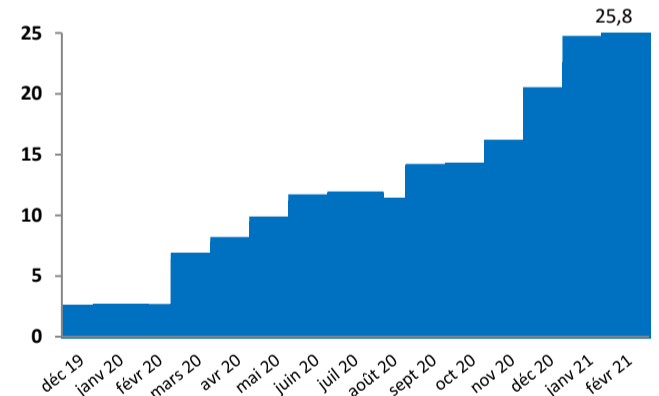
RÉPARTITION PAR DURATION



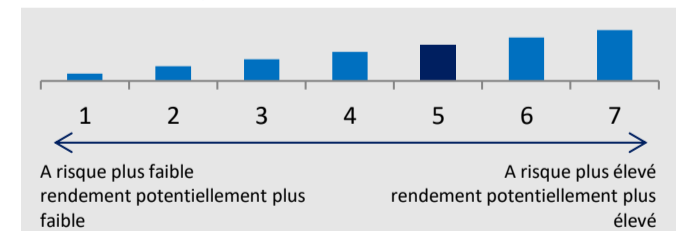
RÉPARTITION PAR RANG DE SÉNIORITÉ



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



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque

Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter : gestion@ivocapital.com
Tel: +33 (1) 45 63 63 13

10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX	PAYS	SECTEUR	POIDS
PERU LNG SRL 2030	\$ Pérou	Infrastructure	3,8%
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO 2025	\$ Mexique	TMT	3,2%
MOGO FINANCE 2022	€ Luxembourg	Finances	3,0%
INTL AIRPORT FINANCE SA 2033	\$ Equateur	Infrastructure	2,9%
FS BIOENERGIA 2025	\$ Brésil	Services aux Collectivités	2,8%
BRASKEM IDESA SAPI 2029	\$ Mexique	Biens et services industriels	2,6%
TULLOW OIL PLC 2025	\$ Ghana	Pétrole & Gaz	2,3%
SHAMARAN PETROLEUM CORP 2023	\$ Canada	Pétrole & Gaz	2,3%
AES ARGENTINA GENERACION 2024	\$ Argentine	Services aux Collectivités	2,3%
ACI AIRPORT SUDAMERICA S 2032	\$ Uruguay	Infrastructure	2,3%

10 premières lignes **27,5%**

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

- La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et il se peut que vous ne récupériez pas votre capital de départ.
- 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.
- Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

*Les données ajustées par IVO CP excluent les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres (à maturité, au prochain call ou put, 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. Des hypothèses fausses peuvent avoir pour conséquence de sous ou surestimer le rendement et la durée résiduelle ou sensibilité du portefeuille.
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.