

### Un accès privilégié et opportuniste aux obligations d'entreprises internationales en devises dures

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

### Commentaire de gestion

Le fonds s'est apprécié de +1.1% au mois d'août, en surperformance par rapport à l'indice à l'indice IBOXX Liquid High Yield (+0.6%), principalement grâce aux émetteurs argentins et à des développements idiosyncratiques positifs sur certains titres.

Malgré une légère hausse des taux souverains américains, les marchés obligataires ont enregistré une performance positive au mois d'août, grâce à une compression des écarts de rendements de 23 pdb. Malgré des inquiétudes liées au variant delta et à la reprise de la demande mondiale, le taux souverain américain à 10 ans a augmenté de 10 pdb ce mois-ci, finissant à 1.3%. La Fed a affirmé son intention de ralentir le programme de rachats d'actifs d'ici la fin de l'année, tout en maintenant pour le moment des taux bas, dont l'augmentation n'est toujours pas attendue avant fin 2022 ou début 2023. Après une légère dépréciation au mois de juillet, le dollar s'est apprécié de +0.6% ce mois-ci. Le prix du baril a été volatile au mois d'août, avec une baisse en milieu de mois liée aux nouvelles restrictions à la mobilité dues au variant delta, notamment aux Etats-Unis. Il a réaugmenté à la fin du mois avec l'arrivée de l'ouragan Ida qui a stoppé la production dans le golfe du Mexique, terminant à 71.5\$. L'indice des matières premières a lui aussi réaugmenté en fin de mois, indiquant une baisse des inquiétudes sur la reprise de la croissance mondiale. Tous les marchés obligataires émergents ont enregistré une performance positive au mois d'août, mais les deux principaux contributeurs de celle-ci sont la Chine (+4.0%), où les émetteurs ont récupéré une grande partie de leur baisse du mois de juillet, et l'Argentine (+4.0%), dont les émetteurs ont réagi positivement à des rumeurs sur la conclusion d'un accord entre le gouvernement et le FMI, ainsi qu'à la restructuration de la dette de la province de Buenos Aires après plus d'une année de négociations. Le marché action chinois a lui continué de baisser ce mois-ci, en raison des inquiétudes persistantes sur la mise en place de régulations par le gouvernement, la dégradation des conditions sanitaires et de violentes intempéries dans le centre du pays. L'indice PMI sur l'activité manufacturière a perdu 5.8 points au mois d'août, et les commandes d'exportations ont également baissé. Cependant, le gouvernement chinois a exprimé sa volonté de soutenir les secteurs en difficulté, et la banque centrale pourrait également baisser les taux directeurs d'ici la fin de l'année. Grâce à cela, la croissance du PIB chinois, impactée au troisième trimestre, devrait reprendre au quatrième trimestre (+7.8% QoQ selon JP Morgan). En Amérique Latine, le Brésil voit son nombre de contaminations diminuer, et le Mexique devrait utiliser 12.2 Mds de dollar reçus du FMI pour repayer de la dette extérieure. Au Pérou, le Parlement a donné son vote de confiance au gouvernement de Pedro Castillo. En Asie, l'Indonésie (+2.2%), qui a souffert d'une nouvelle vague de contaminations au mois de juillet, a commencé à lever les restrictions, ce qui a profité aux émetteurs. En Afrique, la Zambie a élu un nouveau président, ancien opposant au régime, qui semble enclin à réduire la dette publique, le déficit fiscal et souhaite rassurer les marchés. Le pays est toujours en discussion avec le FMI pour obtenir un programme d'aide financière. En Tunisie, le président a étendu la suspension du Parlement pour une durée indéterminée. En Afghanistan, la prise du pouvoir par les talibans et le retrait des troupes américaines n'a pas eu d'impact direct sur notre portefeuille.

Ce mois-ci, le principal contributeur à la performance a été la compagnie pétrolière nationale argentine **YPF**, portée par la bonne performance du souverain, par de bons résultats trimestriels et par l'annonce d'un projet de loi sur les hydrocarbures positif pour l'entreprise. Le mois d'août ayant été relativement calme en termes d'opérations primaires, nous avons essentiellement renforcé les positions que nous jugeons les plus attractives, notamment au Pérou et au Mexique. Dans une perspective de remontée des taux souverains américains, nous maintenons notre duration faible à 2.9. Nous maintenons notre gestion active du portefeuille en effectuant des arbitrages sur des pays et / ou secteurs qui peuvent connaître des écarts de rendement liés à des évolutions politiques ou sanitaires.

Malgré des inquiétudes sur l'impact du variant delta sur la reprise de la croissance mondiale, notre classe d'actifs nous paraît toujours attractive. Premièrement, les fondamentaux des entreprises restent solides, et les résultats des émetteurs « Corporate High Yield » du deuxième trimestre ont été bons principalement due à des marges en forte croissance. Deuxièmement, l'augmentation des contaminations dans de nombreux pays pendant l'été a certes impacté la confiance des investisseurs, mais ne semble pas avoir eu d'impact important sur la mobilité ou sur le marché du travail, à l'exception de la Chine. Le PIB mondial a augmenté de 5.5% sur les trois derniers trimestres, trois points de plus que les attentes de JP Morgan, et devrait maintenir ce rythme sur le reste de l'année. Enfin, les valorisations sont toujours attractives, les écarts de rendement (461 pdb) étant encore supérieurs à ceux de janvier 2020 (412 pdb), offrant encore un bon potentiel de compression et des opportunités d'investissement.

### CHIFFRES CLÉS

LU2061939489

Date de lancement du fonds	16 décembre 2019
VL au 31 août 2021	128,03
Actif net du fonds	29,3M€

### RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	+12,0%	+11,1%
Rendement au pire* (EUR)	+11,8%	+10,9%
Rendement ajusté* (EUR)	+9,9%	+8,9%

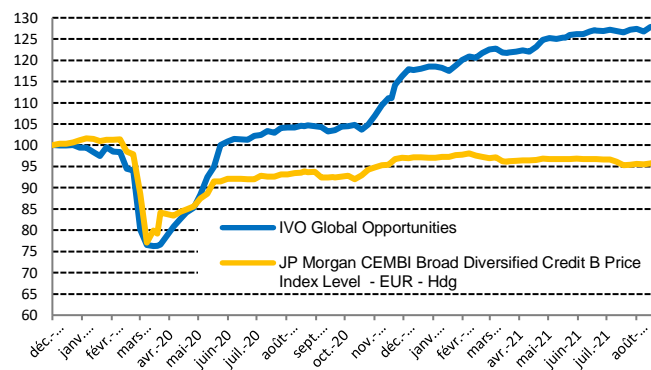
\*coût de la couverture de change inclus : Bloomberg 1Y EURUSD Forward

\*\* voir notes au dos de la page

### PERFORMANCE & RISQUE

Performance MTD	+1,1%
Performance YTD	+8,5%
Performance ITD	+28,0%
Volatilité annuelle	+5,4%

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN : LU2061939489
Ticker Bloomberg : IVOGORE LX
Devise de référence : EUR
Date de lancement du fonds : 13 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

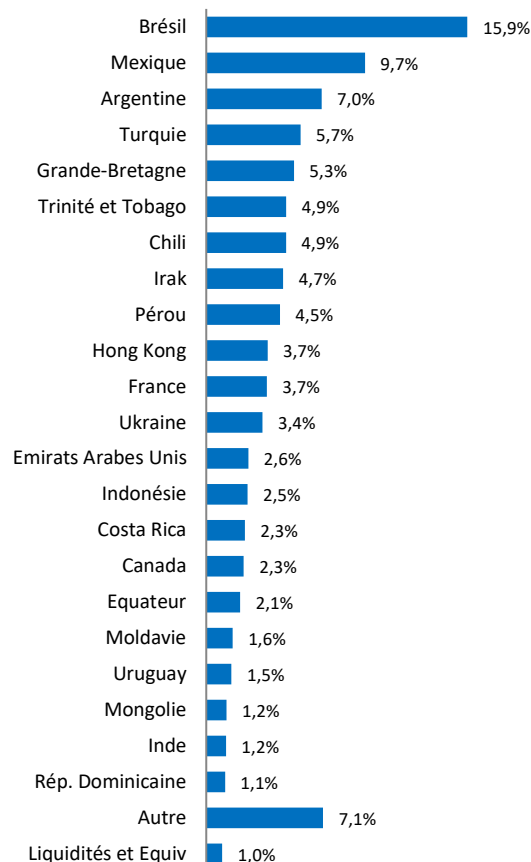
### PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Jui.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2021	-0,5%	+2,7%	+0,9%	+1,2%	+1,8%	+1,4%	-0,4%	+1,1%	-	-	-	-	+8,5%
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%

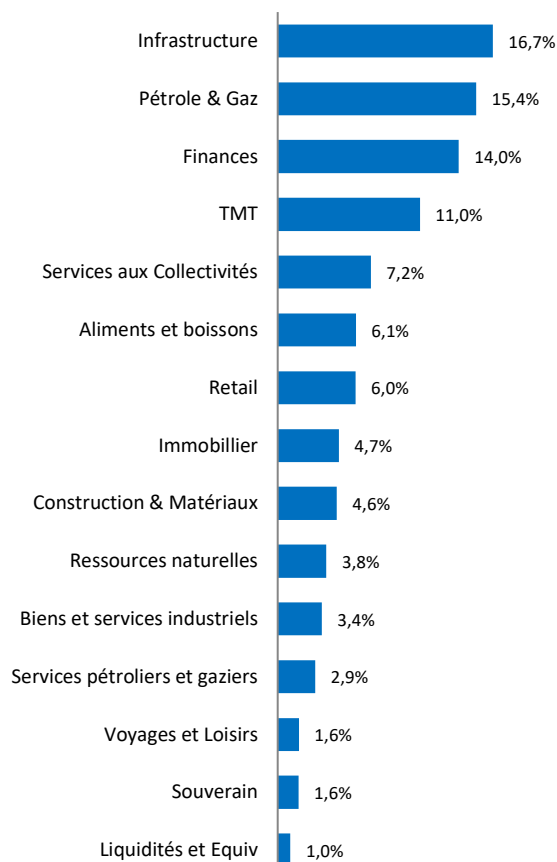
### PAR PÉRIODE

1 mois	+1,1%
3 mois	+2,1%
6 mois	+6,2%
12 mois	+22,5%

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE



### DONNÉES DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

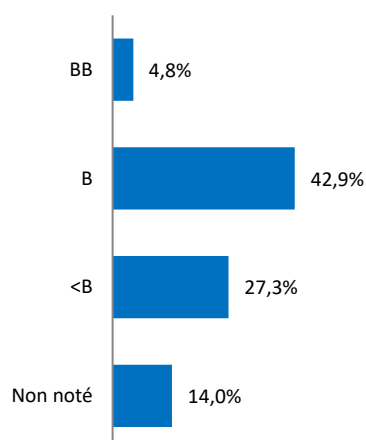
<b>Exposition actions</b>	<b>10,1%</b>
Rendement à maturité* (EUR)	12,0%
Rendement au pire* (EUR)	11,8%
Rendement ajusté** (EUR)	9,9%
Exposition USD	3,3%
Coupon sur prix	9,0%
Nombre d'émetteurs	88
Maturité moyenne	4,3
Sensibilité Taux	2,8
Duration ajustée**	2,9
Rating moyen	B-
Taille moyenne émissions (\$ million)	506
Ratio d'emprise Moy. Pond.	0,2%

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

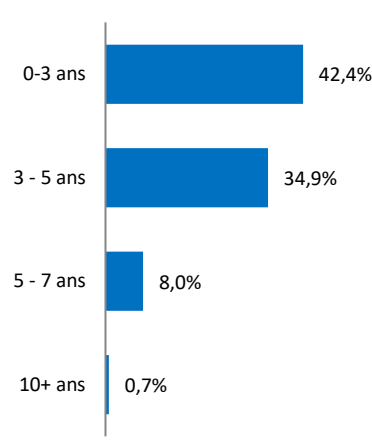
### INDICATEURS BILANCIELS DES EMETTEURS

Chiffre d'affaires Moy. Pond. (\$ milliards)	2,1
EBITDA Moy. Pond. (\$ milliards)	0,6
Levier d'Endettement Moy. Pond.	4x

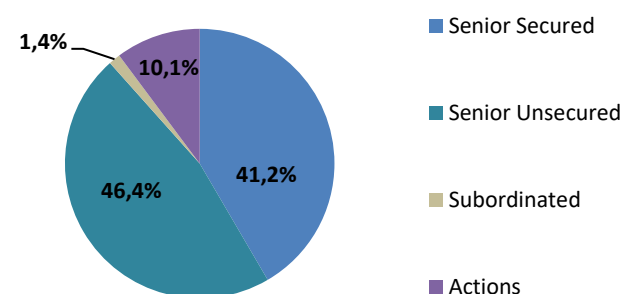
### RÉPARTITION PAR NOTATION



### RÉPARTITION PAR DURATION



### RÉPARTITION PAR RANG DE SÉNIORITÉ



### 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

Émetteur	PAYS	SECTEUR	POIDS
SIXSIGMA NETWORKS MEXICO 2025	\$ Mexique	TMT	4,9%
INTL AIRPORT FINANCE SA 2033	\$ Equateur	Infrastructure	4,9%
GRUPO KALTEX SA DE CV 2022	\$ Mexique	Retail	3,8%
PERU LNG SRL 2030	\$ Pérou	Infrastructure	3,8%
TELEGRAM GROUP INC 2026	\$ Grande-Bretagne	TMT	2,9%
LIMAK ISKENDERUN 2036	\$ Turquie	Infrastructure	2,8%
ELEVING GROUP SA 2022	€ Luxembourg	Finances	2,7%
ANDRADE GUTIER INT SA 2024	\$ Brésil	Construction & Matériaux	2,6%
SHAMARAN PETROLEUM CORP 2023	\$ Canada	Pétrole & Gaz	2,3%
ACI AIRPORT SUDAMERICA S 2032	\$ Uruguay	Infrastructure	2,3%

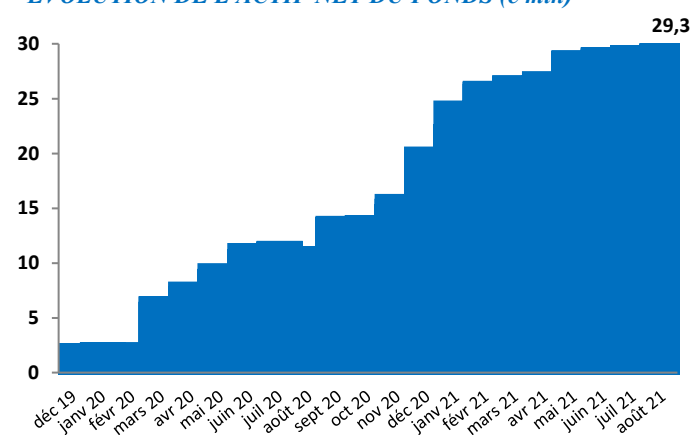
10 premières lignes

33,0%

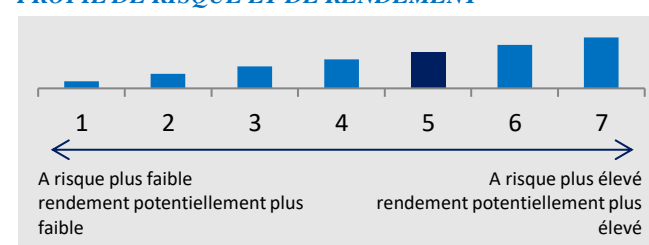
### INFORMATIONS SUR LES RISQUES

- 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.

### 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](mailto:gestion@ivocapital.com)  
Tel: +33 (1) 45 63 63 13

\*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.