

### Un acceso privilegiado y oportunista a bonos corporativos internacionales y en divisa fuerte

Creado en diciembre de 2019, el fondo IVO Global Opportunities es un fondo OICVM que invierte en acciones y bonos sin restricciones de calificación ni de divisas. El fondo invierte principalmente, pero no exclusivamente, en países emergentes. La estrategia de inversión consiste en construir una cartera que refleje las expectativas de los gestores para todos los mercados de acciones, bonos y divisas de los países emergentes. La estrategia es totalmente discrecional y se basa principalmente en un enfoque de selección de títulos (conocido como picking), al tiempo que integra una dimensión macroeconómica para afinar la asignación de activos. El enfoque de selección de títulos consiste en elegir empresas que ofrezcan perspectivas de beneficios a medio o largo plazo, así como potencial de crecimiento. Esta selección se basa en los fundamentos de las empresas, especialmente en la calidad de su estructura financiera, su capacidad para generar flujos de caja, su posicionamiento competitivo en sus mercados, sus perspectivas de futuro y la calidad de su gestión.

### Comentario del gestor

El fondo se depreció de -4.6% este mes, superando al índice CEMBI HY (-4.9% en euros), lo que se explica por nuestra duración mas corta con respecto al índice y nuestra menor exposición a China y Macao.

El rendimiento negativo del índice se explica ligeramente por el componente de los tipos de interés con el tipo a 10 años en EE.UU. aumentando 27 puntos básicos, para terminar en el 3.0%, igualmente se produjo un fuerte aumento de los diferenciales HY de los países desarrollados de alrededor 100pbs, para terminar en 670 pbs. Justo antes del anuncio de la subida de tipos de la FED de 75 pbs el 15 de junio, la curva de rendimientos de los Estados Unidos se invirtió brevemente, debido a las expectativas de los inversores de una política monetaria agresiva a corto plazo para luchar contra una inflación estadounidense, persistentemente elevada que alcanza +8,6% (anualizada) para mayo. J. Powell dejó la puerta abierta para una nueva subida de 75 pbs en julio la cual es esperada por los inversores, seguida de tres subidas de 25 pbs hasta el final del año. Después de casi alcanzar el 3.5% a mediados de mes, el rendimiento EE.UU. a 10 años bajó, debido a las anticipaciones de recesión de los mercados. De hecho, los índices de producción manufacturera en Estados Unidos, Europa y China sorprendieron a la baja, apuntando a una desaceleración del crecimiento mundial. Como consecuencia, el precio del barril de petróleo presentó una caída ligera del 4% durante el mes.

Este mes, todos los países presentaron un rendimiento negativo, siendo los tres países con mayor descenso Macao (-14.1%), China (-10.1%) y Colombia (-7.1%). En Macao, los operadores de casinos sufrieron las nuevas restricciones de movilidad impuestas por el gobierno. En China, a pesar de la ligera reducción de las restricciones a la movilidad, los emisores inmobiliarios siguieron presentando un comportamiento negativo, en particular los más frágiles. Las ventas de viviendas siguen estancadas, y la evolución idiosincrásica negativa también ha afectado a las valoraciones de algunos de los emisores más fuertes, así como a los sectores no inmobiliarios. En Colombia, los emisores se vieron afectados por los resultados de las elecciones presidenciales, que llevaron al poder a Gustavo Petro el primer presidente de izquierda en la historia del país. Tras la tendencia de ventas en los emisores colombianos, aumentamos nuestra exposición en un 1%, ya que al no tener mayoría en el congreso, la capacidad de Petro de llevar a cabo reformas extremas se ve limitada. En Ecuador (-6.2%), el país se ha visto sacudido por violentos enfrentamientos causados por manifestantes indígenas que se han movilizad en todo el país para protestar contra el aumento de los precios, mientras que el presidente G. Lasso se libró de la destitución a finales de mes. Mientras tanto, el FMI aprobó una ayuda de 1.000 millones de dólares para el país. En Turquía (-2.4%), el banco central anunció una nueva medida poco ortodoxa que impone un coeficiente máximo de tenencia de divisas a las empresas que soliciten préstamos en moneda local con el fin de apoyar a la lira que se apreció un 4%. El impacto sobre los emisores fue limitado, ya que muchos de ellos se beneficiaron de ingresos dolarizados para el servicio de su deuda en moneda extranjera. En Ucrania (-3.2%), continúa el conflicto armado en el este del país y Rusia ha incumplido oficialmente su deuda externa. Al tiempo que la suspensión de suministro de gas de Gazprom a Alemania ha hecho subir el precio del gas europeo un 58% desde principios de mes. En África, el FMI aprobó una financiación de 750 millones de dólares para el Congo con el fin de apoyar las reformas de la gobernanza y el gasto en infraestructuras.

El mercado primario ha permanecido estancado este mes sin prácticamente ninguna emisión en el universo emergente HY. Tras el movimiento de ventas que se produjo después de las elecciones presidenciales, tomamos posiciones en emisores colombianos y reducimos posiciones en América Latina. El principal contribuidor al rendimiento fué la empresa textil mexicana **Kaltex**, debido a una evolución positiva en su reestructuración.

Con grandes descuentos con respecto al valor par (el precio medio del fondo es de 76.5), las obligaciones corporativas de los mercados emergentes ofrecen probablemente una de las mejores relaciones riesgo/retorno entre las clases de activos. Con un rendimiento en el fondo del 10.4% anual el valor embarcado es fuerte, mientras que el potencial descenso de las utilidades debido a la desaceleración económica que preocupa a los mercados en general es para las empresas con bajos niveles de deuda una inquietud mas para los accionistas que para los acreedores. Con la excepción del sector inmobiliario chino, los fundamentos de las empresas emergentes son muy sólidos, con niveles de deuda inferiores al grado de inversión estadounidense y europeo. Las empresas no tienen grandes obligaciones en términos de liquidez y la mayoría de ellas están aprovechando los precios de las materias primas para desendeudarse.

### RENTABILIDAD MENSUAL

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dec.	YTD
2022	-0,2%	-7,9%	0,6%	-0,2%	-0,2%	-4,6%	-	-	-	-	-	-	-12,1%
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%

### POR PERIODO

1 mes	-4,6%
3 meses	-5,0%
6 meses	-12,1%
12 meses	-11,4%

### CIFRAS CLAVE

	LU2061939216
Fecha de Lanzamiento	16/12/2019
VL al 31 marzo 2022	116,23
Activos Netos	27,5M€

### YIELDS

	P. oblig.	Fondos
Yield to Maturity* (EUR)	24,9%	21,8%
Yield to Worst* (EUR)	23,9%	20,9%
Adjusted Yield** (EUR)	15,3%	12,5%

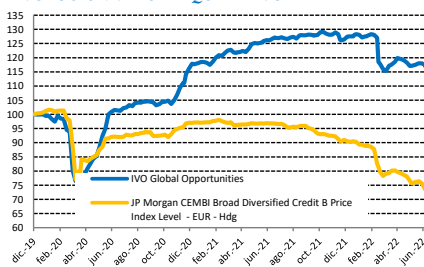
\*costo de la cobertura de cambio incluido : Bloomberg 1Y EURUSD Forward

\*\* ver notas en la parte inferior de la página

### RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD

Rentabilidad MTD	-4,6%
Rentabilidad YTD	-12,1%
Rentabilidad ITD	+12,6%
Volatilidad anualizada a 5 años	+7,6%

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Fuentes : IVO Capital Partners - Bloomberg

Rendimientos pasado no garantizan rendimientos futuros

\* Costo de cambio de moneda incluido : Bloomberg 1Y EURUSD Forward

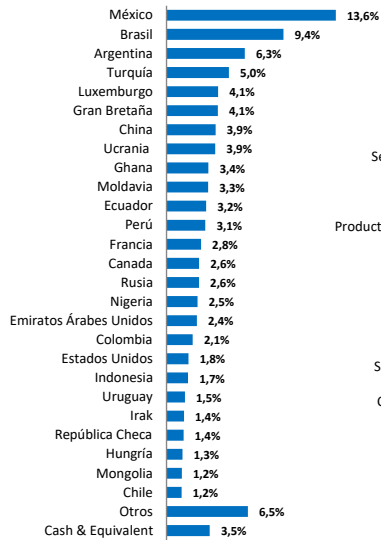
### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN (I) : LU2061939216
Ticker Bloomberg : IVOGOIE LX
Divisa de referencia : EUR
Fecha de lanzamiento del fondo : 16 Diciembre 2019
Vehículo : Fondo de Luxemburgo
Categoría : UCITS
Liquidez : Diaria - Valoración : Diaria
Horizonte de inversión : Mínimo 5 años
Gestora : IVO Capital Partners
Depositario : Société Générale
Auditor : Deloitte
Artículo 8 SFDR

### PROCESO OPERATIVO

Inversión mínima : 500 000�
Comisión de gestión anual :1%
Comisión de éxito : 15% por encima de 5% por año calendario
Cut Off : cadajueves hábil antes 12:00 (UTC +1)
High Water Mark : Yes

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA



### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL



### DATOS DE LA CARTERA

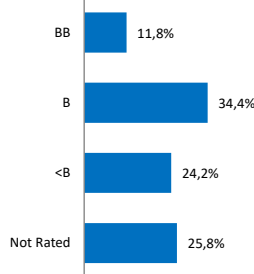
Exposición acciones	8,2%
Yield to Maturity* (EUR)	24,9%
Yield to Worst* (EUR)	23,9%
Adjusted Yield** (EUR)	15,3%
Exposición a USD	0,1%
Cupón corrido medio	10,4%
Número de emisores	107
Vencimiento medio	4,2
Duración media	2,9%
Duración ajustada**	2,9
Rating medio	B
Tamaño medio de emisiones (\$ millones)	540
Participación Media en los bonos	0,2%

\* costo de cambio de moneda incluido: Bloomberg 1Y EURUSD Forward

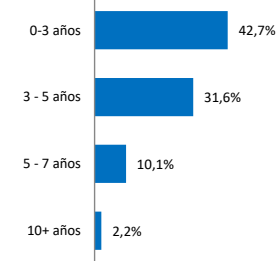
### INDICADORES FINANCIEROS DE EMISORES

Revenue (\$ miles de millones)	3,5
EBITDA (\$ miles de millones)	1,7
Leverage	2,9x

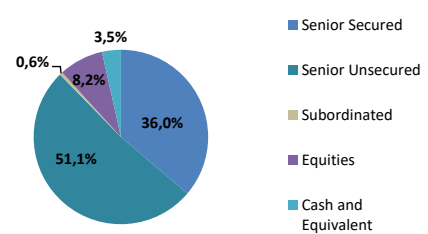
### DISTRIBUCIÓN POR RATING



### DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN



### DISTRIBUCIÓN POR RANGO DE SEÑORIDAD



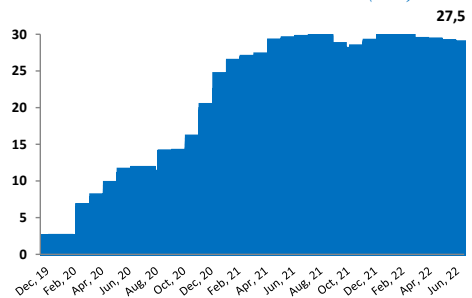
10 PRINCIPALES EMISORES	PAÍS	SECTOR	PESO
GRUPO KALTEX SA DE CV 2022	\$ México	Industria minorista	3,8%
FINANCIERA INDEPENDENCIA 2024	\$ México	Finanzas	3,6%
LIMAK ISKENDERUN 2036	\$ Turquía	Infraestructura	3,6%
ARAGVI FINANCE INTL 2026	\$ Moldavia	Alimentos y bebidas	3,5%
INTL AIRPORT FINANCE SA 2033	\$ Ecuador	Infraestructura	3,3%
SHAMARAN PETROLEUM CORP 2023	\$ Canadá	Petróleo y Gas	2,7%
PERU LNG SRL 2030	\$ Perú	Infraestructura	2,5%
ELEVING GROUP SA 2026	€ Luxemburgo	Finanzas	2,5%
GRUPO IDESA SA DE CV 2026	\$ México	Productos y servicios industriales	2,0%
INTL PERSONAL FINANCE PL 2025	€ Gran Bretaña	Finanzas	1,8%

**10 primeras líneas 29,1%**

### INFORMACIÓN SOBRE LOS RIESGOS

- El valor de sus inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden bajar o subir y es posible que no recupere la totalidad del importe invertido.
- El valor de los títulos de deuda puede variar considerablemente en función de las condiciones económicas y de los tipos de interés, así como de la solvencia del emisor. Estos riesgos suelen ser mayores en los mercados emergentes y en los títulos de deuda con grado de inversión inferior.
- Además, los mercados emergentes pueden estar sujetos a mayores riesgos, como prácticas de custodia y liquidación menos desarrolladas, mayor volatilidad y menor liquidez que los valores de mercados no emergentes.
- Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar negativamente a la rentabilidad de su inversión. La cobertura de divisas que puede utilizarse para minimizar el efecto de las fluctuaciones monetarias puede no ser siempre exitosa. Los inversores pueden estar expuestos a monedas distintas de la moneda de su Share Class.
- Encontrará más información detallada sobre los riesgos en el Anexo "factores de riesgo" del prospecto del fondo.

### EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS NETOS DEL FONDO (€ mln)



### PERFIL RIESGO / RENTABILIDAD



Para obtener más información sobre el fondo,  
 contáctenos : [gestion@ivocapital.com](mailto:gestion@ivocapital.com)  
 Tel: +33 (1) 45 63 63 13

\* Los datos ajustados por IVO CP excluyen los rendimientos irrelevantes y tienen en cuenta las expectativas de los gestores de la cartera en cuanto a la fecha de reembolso más probable (puede ser en la fecha de vencimiento, en la próxima compra o venta, en otra fecha de compra o liquidación). Estas expectativas no siempre coinciden con la peor hipótesis, que refleja el menor rendimiento posible, sino que también pueden llevarnos a excluir rendimientos demasiado elevados y poco realistas. Las falsas hipótesis pueden sobrestimar o subestimar el rendimiento y la duración o la sensibilidad de la cartera.  
 Los rendimientos pasados no garantizan los resultados futuros.