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 : 41**M€**
Date de lancement de la part : **13 décembre 2019**
VL au 31 mars 2025 : **143.97**

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.

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	*Part Fonds*
Rendement brut au pire USD [1]	11,4%	10,7%
Rendement brut au pire EUR hedgé [1]	9,4%	8,7%

Duration ajustée [1]	2,2
Sensibilité taux	2,2%
Coupon/Prix EUR [2]	8,3%
Notation moyenne	B+

Nombre d'émetteurs	52
Taille moyenne des émissions ($M)	438
Ratio d'emprise sur émissions	0,4%
Exposition EUR après couverture	99,2%
Exposition USD après couverture	0,6%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen ($Milliards)	1,3
Levier d'endettement moyen [3]	3,4x

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

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

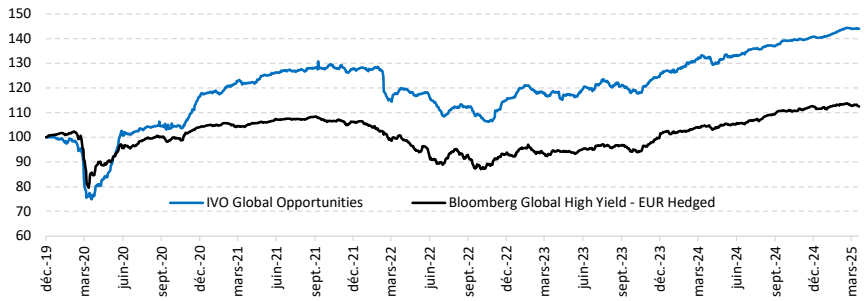
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	- 0,2%	+ 2,6%	+ 3,5%	+ 8,9%	+ 2,6%	+ 44,0%
Indice*	- 1,0%	+ 0,8%	+ 1,5%	+ 7,4%	+ 0,8%	+ 12,5%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+ 6,6%	+ 13,3%	6,3%
Indice*	+ 3,7%	+ 5,5%	4,8%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025	+1,4%	+1,4%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**+2,6%**
2024	+0,6%	+1,9%	+1,5%	-1,8%	+2,1%	+1,0%	+1,6%	+0,9%	+1,3%	+0,3%	+0,3%	+0,3%	**+10,4%**
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%**

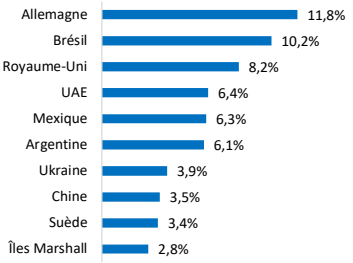
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



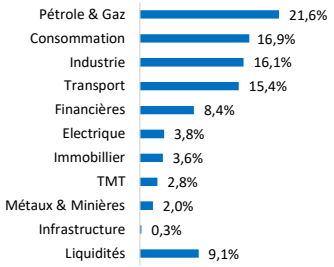
Source : IVO Capital Partners - *Indice = Bloomberg Global High Yield Bond EUR Hedged
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



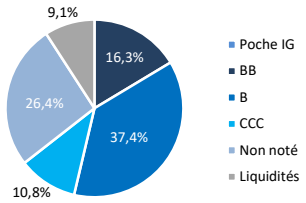
Répartition sectorielle



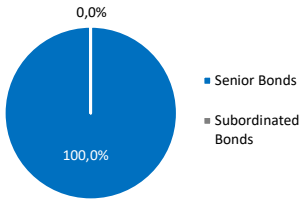
Top 10 Positions

		Pays	Secteur	Poids
Floatel 2029	USD	UAE	Pétrole & Gaz	3,6%
Galileo Global 2028	USD	Brésil	Transport	3,6%
Newdday Bondco 2026	EUR	Suède	Industrie	3,4%
Contships 2030	EUR	Allemagne	Industrie	3,3%
Telford Finco 2029	USD	Argentine	Immobillier	3,3%
Yinson Boronia 2042	GBP	Royaume-Uni	Financières	2,9%
Aragvi 2029	USD	Argentine	Pétrole & Gaz	2,8%
Prestigebidco 2029	USD	Ukraine	Pétrole & Gaz	2,8%
Kolibri 2029	USD	Îles Marshall	Transport	2,8%
Manten 2029	USD	UAE	Pétrole & Gaz	2,8%
10 premières lignes				**31,3%**

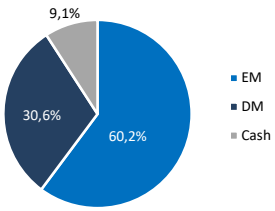
Répartition par notation



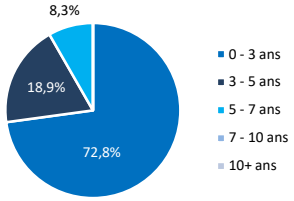
Répartition par rang de séniorité



Répartition par géographie



Répartition par duration



IVO GLOBAL OPPORTUNITIES (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, le fonds s'est déprécié de -0.2%, en surperformance par rapport à US HY (-1.1%) et l'Euro HY (-1.0%).

Le mois de mars a été marqué par un changement de sentiment de marché, devenu risk-off dans un contexte d'escalade des tensions commerciales. Aux États-Unis, le thème central du mois a été la fin de l'exceptionnalisme américain, sur fond d'incertitudes accrues liées aux multiples volte-face de l'administration. Le mois a également vu l'instauration de droits de douane tous azimuts, visant les produits chinois, l'acier, l'aluminium et, potentiellement, l'automobile. Ce changement d'environnement s'est reflété dans les prévisions économiques de la Réserve fédérale, avec une croissance du PIB désormais attendue à +1.7% (contre +2.1% précédemment), une inflation sous-jacente revue à la hausse à +2.8% (contre +2.5%) et une anticipation d'une hausse du chômage. Ces ajustements renforcent le risque d'un scénario de stagflation. Dans ce contexte, JPMorgan souligne une augmentation de la probabilité de récession aux États-Unis, tandis que l'indice de confiance des ménages s'effondre. Les taux longs américains ont évolué à la baisse, en ligne avec les anticipations d'un ralentissement de la croissance. Enfin, début avril, l'annonce de droits de douane individualisés par pays – qui devraient porter le tarif moyen américain à environ 25% – représente un tournant significatif, remettant en question les principes mêmes de la mondialisation. En Europe, les récents événements géopolitiques, notamment le désengagement perceptible des États-Unis vis-à-vis de l'Ukraine, ainsi que les résultats des élections allemandes, ont agi comme un catalyseur d'un sursaut politique sur le continent. On observe un véritable changement de paradigme, en particulier en Allemagne, où les autorités lèvent le frein constitutionnel à l'endettement pour financer des dépenses massives en matière de défense et d'infrastructure, à hauteur de 900 milliards d'euros. L'Union européenne a également annoncé un plan de relance de 800 milliards d'euros pour l'armement. Ces mesures devraient soutenir la croissance européenne, avec des effets attendus à partir de 2026. Toutefois, à court terme, cette dynamique s'est traduite par une remontée des taux dans la zone euro, notamment en Allemagne.

Le crédit émergent en devises fortes a fait preuve d'une relative résilience au mois de mars, surperformant le US HY (-1.1% en euro) et l'euro HY (-1.0% en euro). Cette solidité s'explique en partie par l'affaiblissement du dollar et la baisse des taux américains. Contrairement aux schémas historiques où le dollar se renforce dans les phases risk-off, le dollar s'est cette fois déprécié, créant un environnement plus favorable pour les actifs émergents — tant qu'un scénario de récession américaine reste écarté. Par ailleurs, un changement notable de discours est apparu en Chine, avec l'annonce d'un plan de soutien à la consommation. Jusqu'ici, le modèle de croissance reposait essentiellement sur les exportations et l'investissement, particulièrement mis à mal par les tensions commerciales. Pékin souhaite désormais rééquilibrer son modèle économique pour stimuler la demande intérieure, avec pour objectif d'atteindre une croissance de 5%. Ce plan, encore non chiffré, pourrait constituer un soutien supplémentaire aux économies émergentes dans les mois à venir. Ailleurs dans le monde, en Europe, l'actualité des marchés émergents a été dominée par le début des négociations entre les États-Unis, la Russie et l'Ukraine. Notamment, la Russie a rejeté la proposition conjointe américano-ukrainienne de cessez-le-feu temporaire, réitérant des exigences proches d'une capitulation de l'Ukraine, notamment l'instauration d'une neutralité permanente et la mise en place d'un gouvernement pro-russe à Kyiv. Ces positions traduisent un manque d'engagement de la Russie en faveur d'une résolution pacifique et durable du conflit, ce qui a pesé sur la performance des actifs ukrainiens au cours du mois. Nous maintenons une exposition mesurée au pays à la fin du mois compte tenu des valorisations tendues. Au Proche-Orient, l'actualité a été particulièrement dense. En Turquie, les entreprises ont enregistré l'une des plus fortes baisses de l'indice CEMBI BD ce mois-ci (-1.2% en dollar), pénalisées par l'élargissement des spreads dans un contexte de montée du risque politique. L'arrestation du maire d'Istanbul, Ekrem Imamoglu, figure majeure de l'opposition, a marqué un tournant autoritaire dans la gouvernance d'Erdogan, suscitant des sorties de capitaux étrangers, partiellement compensées par l'intervention de la banque centrale. Cette dernière devra néanmoins poursuivre ses efforts pour restaurer sa crédibilité et ancrer durablement la désinflation. Malgré ce contexte local tendu, les valorisations sur certains émetteurs restent attractives. Par ailleurs, la Turquie profite de dynamiques géopolitiques favorables, grâce à son armée et son industrie de défense de premier plan, dans un contexte de recul du parapluie américain. Début avril, l'administration américaine a annoncé des nouveaux droits de douane individualisés, affectant principalement les pays d'Asie du Sud-Est, le Vietnam (46%), le Cambodge (49%) tandis que ceux d'Indonésie, de Thaïlande et de Malaisie feront l'objet de droits de douane respectivement de 32%, 36% et 24%. Quant à eux, les pays d'Amérique Latine sont globalement moins impactés. En effet, les exportations conformes à l'USMCA en sont exemptées pour l'instant, et le reste de la région est soumis à un tarif limité à 10%.

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

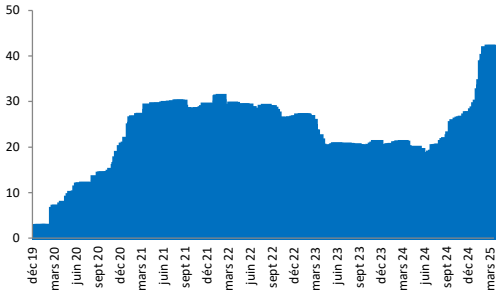
DOMICILIATION
Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE
Société Générale

ÉLIGIBILITÉ PEA
Non

HORIZON DE PLACEMENT
Au moins 5 ans

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



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 elevé et aberrant. [2] Coupon/Prix poche obligataire retraité du coût du hedge. [3] Dette Nette/EBITDA , sont exclues les activités dont, dans la pratique, la mesure de

PROFIL SRI DU FONDS

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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