



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 : 37M€
 Date de lancement de la part : 13 décembre 2019
 VL au 30 avril 2025 : 142,21

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	13,4%	12,2%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	11,0%	9,8%

Duration ajustée ^[1]	2,2
Sensibilité taux	2,2%
Coupon/Prix EUR ^[2]	8,4%
Notation moyenne	BB-

Nombre d'émetteurs	51
Taille moyenne des émissions (\$M)	447
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
Exposition EUR après couverture	98,4%
Exposition USD après couverture	1,6%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$M)	480
Levier d'endettement moyen ^[3]	3,6x

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

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

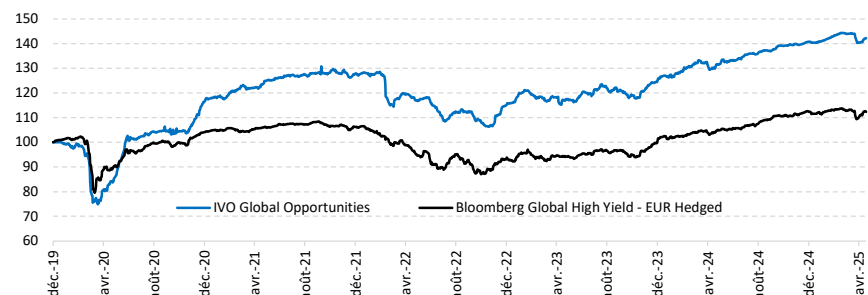
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-1,2%	-0,0%	+1,9%	+9,5%	+1,4%	+42,2%
Indice*	-0,2%	-0,6%	+1,3%	+8,1%	+0,6%	+12,3%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+6,2%	+10,9%	5,9%
Indice*	+5,0%	+4,6%	4,8%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025	+1,4%	+1,4%	-0,2%	-1,2%	-	-	-	-	+0,9%	+1,3%	+0,3%	+0,3%	+1,4%
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%

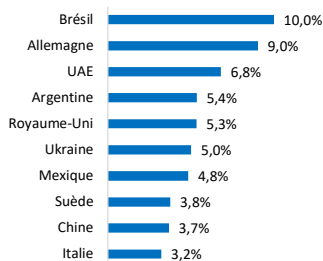
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



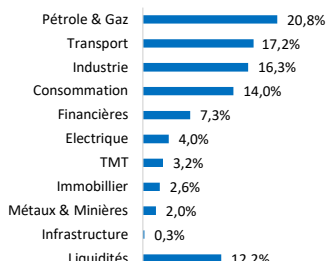
Source : IVO Capital Partners - *Indice = Bloomberg Global High Yield Bond EUR Hedged
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



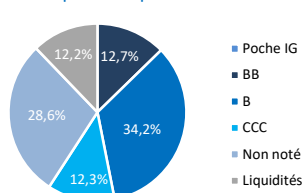
Répartition sectorielle



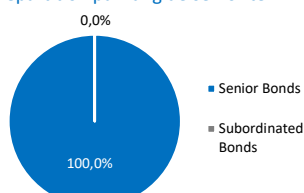
Top 10 Positions

Position	Pays	Secteur	Poids	
ASK Chemicals 2029	EUR	Allemagne	Industrie	4,3%
Geveko AB 2028	EUR	Suède	Industrie	3,8%
OHI Group 2029	USD	Brésil	Transport	3,7%
Telford Finco 2029	USD	UAE	Pétrole & Gaz	3,7%
Trident Energy 2029	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	3,5%
Manten 2029	EUR	Italie	Consommation	3,2%
Avianca 2030	USD	Colombie	Transport	3,2%
Newday Bondco 2026	GBP	Royaume-Uni	Financières	3,2%
Floatel International 2029	USD	UAE	Pétrole & Gaz	3,2%
Liquid Telecommunications	USD	Afrique du Sud	TMT	3,2%
10 premières lignes				34,9%

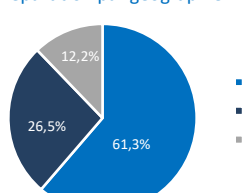
Répartition par notation



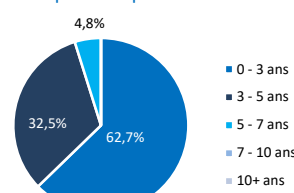
Répartition par rang de séniorité



Répartition par géographie



Répartition par durée



COMMENTAIRE DE GESTION

La forte volatilité du mois d'avril s'est traduite par une performance négative de -1.2%. Le recul s'explique par deux facteurs : (i) notre surpondération au segment high yield par rapport à l'investissement grade, dans un contexte de marché globalement risk-off ; (ii) notre exposition au secteur pétrole & gaz.

Le mois a en effet été dominé par une forte instabilité macroéconomique et géopolitique à l'échelle mondiale. Dès les premiers jours, l'administration Trump annonçait, à l'occasion du Liberation Day, une nouvelle salve de mesures tarifaires visant l'ensemble de ses partenaires commerciaux, avec une sévérité accrue à l'égard de la Chine. Pékin a rapidement réagi par des contre-mesures, entraînant une escalade des tensions commerciales. Dans ce contexte, il convient de distinguer deux dynamiques au sein des marchés émergents : d'une part, la Chine et l'Asie du Sud-Est, directement et fortement impactées par les nouveaux tarifs douaniers ; d'autre part, le reste des pays émergents, pour lesquels l'augmentation effective des droits de douane reste plus limitée, autour de 10%. Il est également important de rappeler que les pays émergents ont, depuis la crise financière de 2008, significativement réduit leur dépendance commerciale vis-à-vis des États-Unis, tant en matière d'importations que d'exportations. La plupart n'exportent qu'une part limitée de leur production vers le marché américain. Le Mexique fait figure d'exception avec environ 30% de son PIB lié aux exportations vers les États-Unis ; toutefois, grâce aux accords de libre-échange dans le cadre de l'USMCA, le pays reste relativement protégé de la hausse des droits de douane. Ainsi, les émergents hors Chine et Asie du Sud-Est apparaissent à ce stade relativement épargnés par les tensions commerciales, et pourraient même tirer parti de cette nouvelle donne dans les mois à venir.

Cette montée des tensions douanières s'est traduite par une envolée de l'indice de volatilité VIX, atteignant un sommet inédit depuis la crise covid en mars 2020, et par une baisse de confiance marquée des investisseurs dans les perspectives économiques américaines. Cette défiance s'est ainsi reflétée dans les marchés obligataires puisque les taux américains à 10 ans ont, dans un premier temps, bondi à 4.6%, pour finalement clôturer à 4.2% (soit stable par rapport à fin mars). À l'inverse, les taux allemands à 10 ans se sont repliés de 29 pnb durant le mois pour clôturer à 2.4%, illustrant un mouvement classique de flight to quality. Au sein de notre classe d'actifs, les spreads du CEMBI Broad Diversified se sont écartés de +33 pnb (+18 pnb sur l'IG et +55 pnb sur l'HY), sous-performant leurs homologues des pays développés. De manière contre-intuitive, la région Asie a relativement bien résisté, avec une performance de -0.2% en dollars en avril, soutenue par la solidité des notations souveraines, majoritairement investment grade. À l'inverse, l'Amérique latine, dont les émetteurs souverains sont le plus souvent notés high yield, a davantage souffert dans ce contexte, avec une performance de -1.0% en dollars. Par ailleurs, la sous-performance du segment high yield émergent s'explique également par une exposition plus importante aux matières premières, en particulier au secteur pétrolier. L'OPEP a en effet annoncé qu'elle allait augmenter la production de pétrole de 411 000 barils par jour tandis que le plan initial ne prévoyait qu'une hausse de 137 000 barils par jour, provoquant une baisse du prix du Brent de \$75/bbl à fin mars à \$63/bbl à fin avril.

Par ailleurs, sur le plan politique, le mois a également été marqué par le second tour des élections présidentielles en Équateur, à l'issue desquelles Daniel Noboa a été élu, apportant une certaine stabilité politique bienvenue dans un pays en proie à des tensions sociales et budgétaires depuis plusieurs mois. Cette réélection a été saluée par les marchés, les obligations souveraines ont bondi de 15 points. En Argentine, un accord a été conclu avec le FMI pour un programme de prêt de 20 milliards de dollars, ce qui a entraîné une hausse de 8 points des obligations souveraines du pays.

Côté crédit, les émetteurs en portefeuille ont abordé ce pic de volatilité avec des fondamentaux solides : les entreprises présentent des marges robustes, soutenues par de faibles coûts de production, et un niveau d'endettement faible, leur permettant d'absorber les chocs macroéconomiques. De manière générale, elles restent peu exposées aux mesures tarifaires mises en place par les États-Unis : seul 2% du portefeuille (soit un émetteur) est directement concerné par ces droits de douane. L'impact sur le fonds s'est donc manifesté principalement de façon indirecte, via la baisse des prix des matières premières, en particulier du pétrole.

Le fonds a entamé le mois avec un niveau de liquidité légèrement au-dessus des 10%. Dans un premier temps, nous avons renforcé cette poche en allégeant certaines positions pleinement valorisées, ainsi que des positions cycliques et vulnérables à l'incertitude croissante sur l'économie mondiale (notamment en réduisant des positions dans le secteur énergétique et industriel), avant de redéployer ce cash à mi-parcours en renforçant des positions existantes à des valorisations plus attractives, par exemple dans le secteur des services aux entreprises, de la pétrochimie, ou encore des matières premières agricoles. Concernant la poche pétrole & gaz (21% du portefeuille), nous avons choisi de maintenir notre exposition au regard de la solidité des fondamentaux des entreprises en portefeuille : faible levier d'endettement, coûts de production bas assurant des marges EBITDA élevées, et couverture partielle de la production sur les 12 prochains mois. De plus, cette poche contient également des émetteurs présentant une faible sensibilité à la baisse des prix du baril. En particulier, 17% du fonds est investi dans des émetteurs liés à des contrats de service à prix fixe (sur 3 à 5 ans) ou exposés au gaz naturel plutôt qu'au Brent. Le positionnement du fonds reste opportuniste, avec une poche de liquidité d'environ 12%. En conséquence, le rendement au pire du portefeuille est passé de 10.6% à 12.1% en dollars (soit de 8.5% à 9.8% en euros), tandis que la notation moyenne s'est améliorée d'un notch, passant à BB-.

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, affichant 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 obligataire retraité du coût du hedge. [3] Dette Nette/EBITDA, sont exclues les activités dont, dans la pratique, la mesure de

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

DÉPÔSITAIRE

Société Générale

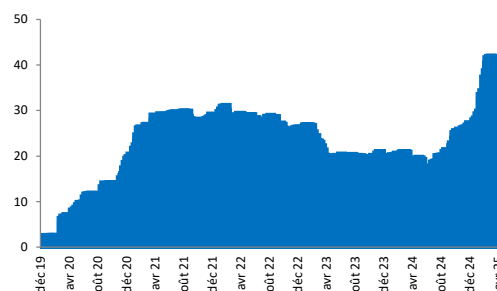
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

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



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