



IVO GLOBAL HIGH YIELD - PART R CAP EUR - UCITS

PAYS D'ENREGISTREMENT : LU | FR



SFDR : Article 8

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **13 décembre 2019**
 Actif net du fonds : **€37,5M**
 Date de lancement de la part : **13 décembre 2019**
 VL au 30 avril 2026 : **€151,07**

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Global High Yield est un OPCVM investi en obligations à haut rendement, sans contrainte de notation ni de devise, sur les marchés développés et émergents. Sa gestion discrétionnaire repose sur une sélection fondamentale de titres sur les marchés obligataires mondiaux (« bond picking »), appuyée par une analyse macroéconomique. Le fonds combine une stratégie de « carry » (valorisation du rendement) et de « total return » (potentiel d'appréciation en capital).

BAROMÈTRE DU FONDS

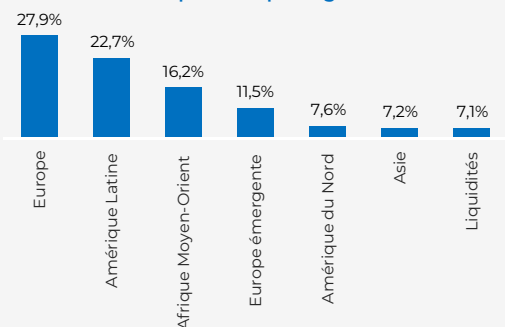
	Part Oblig	Part Fonds
Rendement au pire USD	10,1%	9,6%
Rendement brut au pire EUR hedgé	8,5%	7,9%
Sensibilité taux ajustée ¹		2,3
Sensibilité crédit ajustée ¹		2,3
Coupon/Prix EUR ²		8,0%
Notation moyenne		B+

Nombre d'émetteurs	103
Taille moyenne des émissions (\$M)	549
Ratio d'emprise sur émissions	0,20%
Exposition EUR après couverture	99,3%
Exposition USD après couverture	0,5%

[1] [2] Se référer au bas de page

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Répartition par région



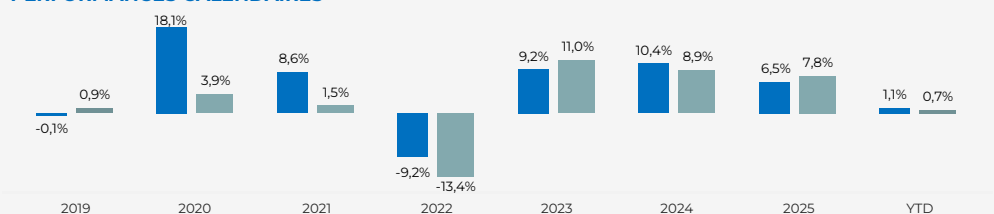
PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	1,4%	-0,1%	1,2%	6,2%	1,1%	51,1%
Indice*	2,1%	0,1%	1,6%	7,8%	0,7%	21,1%

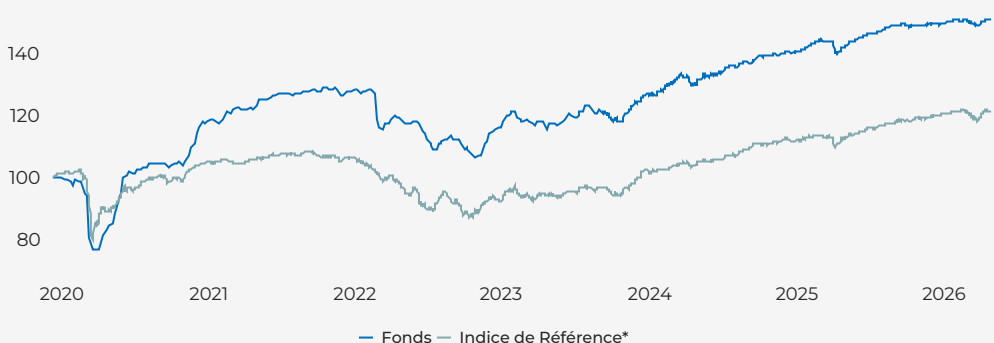
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	8,8%	4,2%	6,7%	5,8%
Indice*	8,6%	2,7%	3,0%	4,3%

*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR

PERFORMANCES CALENDAIRES

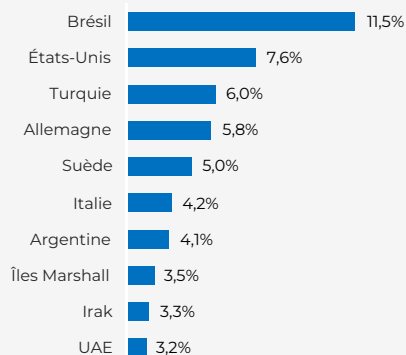


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

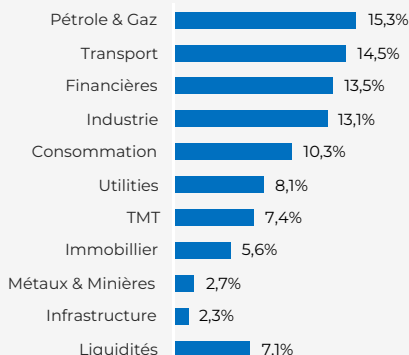


*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Top 10 - Répartition Géographique



Répartition sectorielle



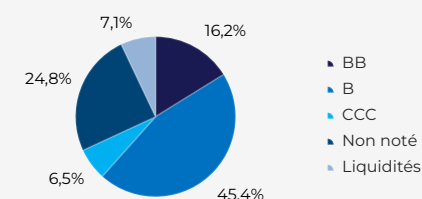
Top 5 positions

	Pays	Secteur	Poids
Contships Logisitcs 2030	USD Îles Marshall	Transport	3,0%
Kolibri 2029	EUR Allemagne	Transport	2,8%
Geveko AB 2028	EUR Suède	Industrie	2,7%
Oceanica 2029	USD Brésil	Industrie	2,7%
Pearl Petroleum 2028	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,3%

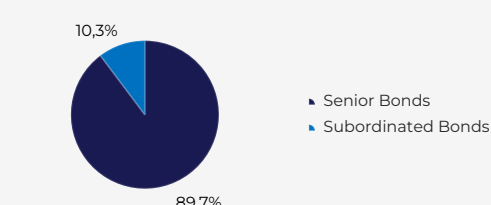
5 premières lignes

13,6%

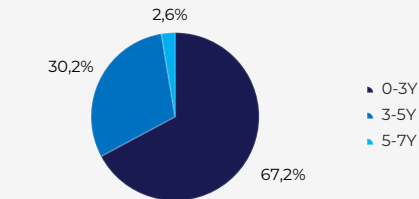
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une stabilisation progressive des marchés globaux après le choc énergétique de mars, même si la volatilité géopolitique est restée élevée autour des tensions entre les États-Unis, l'Iran et Israël ainsi que de la situation dans le détroit d'Hormuz. L'annonce d'un cessez-le-feu entre les différentes parties, combinée à la poursuite de négociations indirectes, a progressivement renforcé le scénario de désescalade partielle intégré par les marchés, permettant un rebond marqué des actifs risqués. De plus, les données macroéconomiques américaines sont restées résilientes : les créations d'emplois et les indicateurs manufacturiers ont surpris positivement, tandis que l'inflation cœur est restée relativement contenue malgré la hausse des prix de l'énergie. Les taux américains à 10 ans ont augmenté de 5 pnb durant le mois, clôturant à 4,37%, les marchés réduisant progressivement les anticipations de baisse de taux face à des risques inflationnistes plus persistants. En Europe, les taux allemands à 10 ans ont également augmenté de 3 pnb, terminant à 3,04%, alors que les banques centrales ont conservé un discours prudent et fortement dépendant des données macroéconomiques.

Les actifs émergents ont nettement rebondi au cours du mois d'avril après la forte correction observée en mars, soutenus par la détente partielle des tensions géopolitiques et le resserrement des spreads de crédit. Les spreads du CEMBI Broad Diversified se sont ainsi resserrés de 33 pnb, avec une forte surperformance du segment HY (-56 pnb) par rapport à l'IG (-19 pnb). En Turquie, les spreads corporates se sont nettement resserrés (-70 pnb), dans un mouvement généralisé de compression des spreads porté par le retour de l'appétit pour le risque. En Ukraine, les spreads corporates se sont resserrés (-54 pnb), portés notamment par le remboursement de l'obligation Metinvest 2026, qui a renforcé la confiance des investisseurs sur certains crédits ukrainiens. Au Brésil, les spreads corporates se sont également resserrés (-54 pnb), avec un rebond marqué de plusieurs situations idiosyncratiques. Les obligations de Braskem ont notamment bénéficié de la résolution progressive de l'incertitude actionnariale, avec la vente de la participation de Novonor à IG4 et la mise en place d'une gouvernance partagée avec Petrobras, réduisant significativement le risque d'un scénario désordonné. Les obligations de CSN ont également fortement rebondi après la sécurisation de la liquidité court terme du groupe via un financement bancaire d'environ 1,2 Md\$, renforçant la confiance des investisseurs sur la trajectoire de désendettement de l'émetteur. Sur le plan politique, les marchés ont également été attentifs à plusieurs échéances électorales importantes. Au Pérou, le scénario politique s'est clarifié autour d'un second tour perçu comme plus favorable aux marchés entre la candidate de droite Keiko Fujimori et le candidat de gauche Roberto Sanchez, permettant un resserrement des spreads corporates péruviens (-26 pnb). En Europe émergente, les élections hongroises ont marqué un tournant politique majeur avec la victoire du parti d'opposition Tisza de Péter Magyar. Avec une majorité constitutionnelle au Parlement, les marchés anticipent un rapprochement avec l'Union européenne, susceptible de permettre le déblocage progressif des fonds européens gelés et une amélioration du profil macroéconomique du pays. Les spreads corporates hongrois ont fortement réagi à cette perspective plus favorable (-82 pnb). Enfin, au Bénin, l'élection de Romuald Wadagni, ancien ministre des Finances soutenu par la coalition du président sortant, a été perçue positivement par les marchés, les investisseurs anticipant une continuité de la politique macroéconomique et budgétaire du pays. Les spreads souverains se sont resserrés d'environ 50 pnb.

Dans les pays développés, les marchés du crédit ont également bénéficié de l'amélioration du sentiment de marché. Les spreads de crédit HY se sont resserrés de part et d'autre de l'Atlantique, soutenus par des résultats d'entreprises globalement solides ainsi que par la résilience de l'activité économique, notamment aux États-Unis. Les marchés sont toutefois restés attentifs aux risques inflationnistes persistants, en particulier en Europe, ainsi qu'à l'évolution des tensions géopolitiques, susceptibles de raviver la volatilité sur les actifs risqués.

En avril, les obligations brésiliennes ont particulièrement bien contribué à la performance du portefeuille, notamment CSN et MC Brazil, qui ont figuré parmi les principaux contributeurs du mois. Nous avons par ailleurs réduit notre exposition au secteur des télécommunications à la suite du remboursement de l'obligation Liquid Telecom, une conviction de longue date qui a validé notre thèse d'investissement. En parallèle, nous avons renforcé notre exposition au secteur de l'énergie, principalement en Colombie et en Angola, tout en continuant à participer activement aux nouvelles émissions sur le marché primaire.

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 échuant 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 de la poche obligataire, retraité du coût du hedge.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Part I cap EUR - LU2061939216

Part R cap EUR - LU2061939489

Part I cap USD - LU2061939307

Part R cap CHF - LU3094326140

Part I cap CHF - LU309432568

Part R cap USD - LU3094325845

FRAIS DE GESTION

Part R cap EUR - 1,5%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

20% au-delà de EURIBOR 3M + 100bps

INVESTISSEMENT MINIMUM

100€

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 Luxembourg

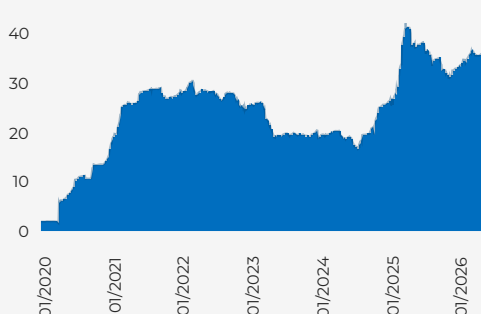
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 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