

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	13 décembre 2019
Actif net du fonds :	€44,2M
Date de lancement de la part :	13 décembre 2019
VL au 31 juillet 2026 :	€153,79

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).

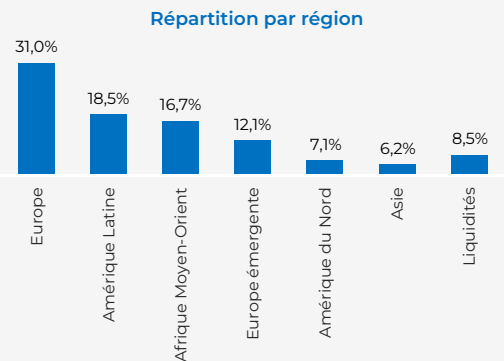
BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement au pire USD	10,0%	9,4%
Rendement brut au pire EUR hedgé	8,5%	7,9%
Sensibilité taux ajustée ¹		2,2
Sensibilité crédit ajustée ¹		2,4
Coupon/Prix EUR ²		8,2%
Notation moyenne		B+

Nombre d'émetteurs	112
Taille moyenne des émissions (\$M)	527
Ratio d'emprise sur émissions	0,19%
Exposition EUR après couverture	98,4%
Exposition USD après couverture	1,6%

[1] [2] Se référer au bas de page

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

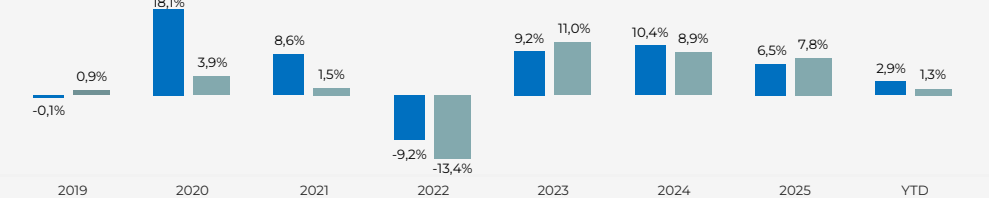


PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

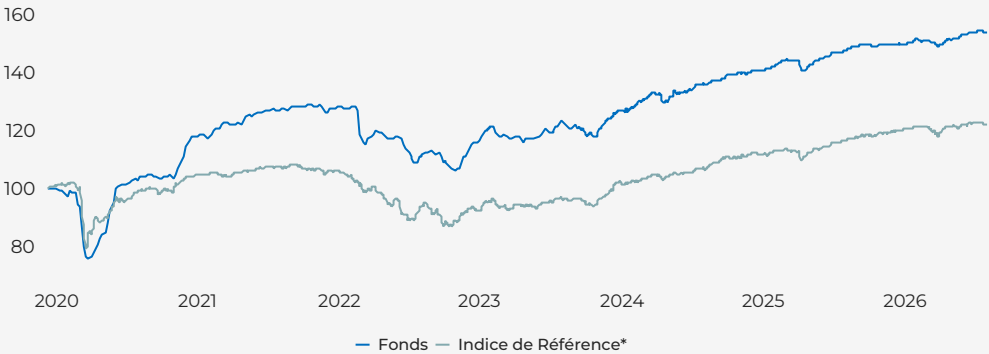
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	0,3%	1,8%	1,7%	4,4%	2,9%	53,8%
Indice*	-0,5%	0,6%	0,7%	4,6%	1,3%	21,9%
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée		
Fonds IVO	7,7%	4,0%	6,7%	5,7%		
Indice*	7,9%	2,6%	3,0%	4,3%		

*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR

PERFORMANCES CALENDAIRES

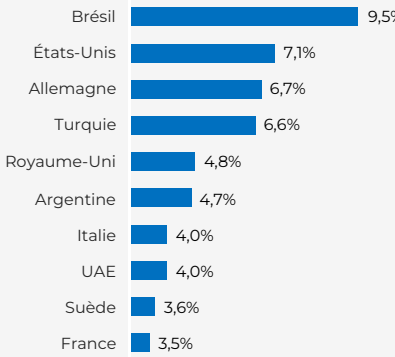


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

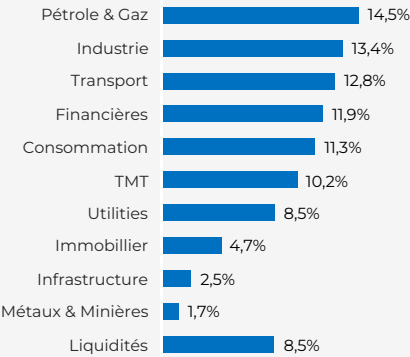


*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Top 10 - Répartition Géographique



Répartition sectorielle



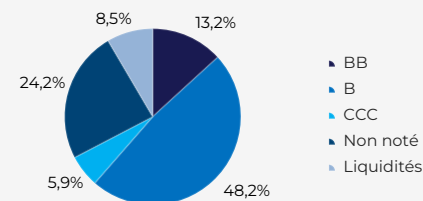
Top 5 positions

	Pays	Secteur	Poids
Contships Logisitics 2030	USD Îles Marshall	Transport	2,7%
Cullinan HoldCo 2029	EUR Estonie	Industrie	2,3%
Pearl Petroleum 2028	USD Irak	Pétrole & Gaz	2,0%
Telio Bidco 2030	EUR Allemagne	TMT	1,9%
OHI Group 2029	USD Brésil	Transport	1,9%

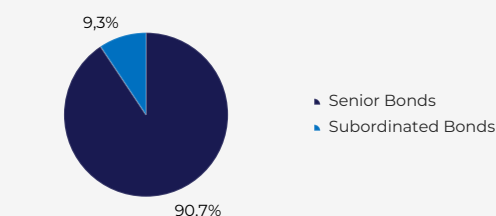
5 premières lignes

10,7%

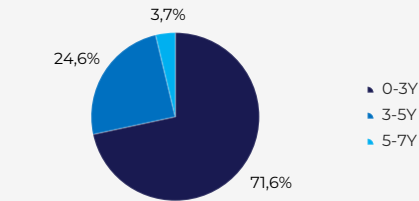
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée





IVO GLOBAL HIGH YIELD - PART R CAP EUR - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de juillet, le fonds s'est apprécié en surperformance l'indice Bloomberg Global HY.

Le mois de juillet a été marqué par un regain des tensions géopolitiques, avec la reprise du conflit en Iran et les attaques des Houthis en mer Rouge, qui menacent désormais les exportations saoudiennes. Ce double choc a de nouveau propulsé le baril au-dessus de 100 dollars, avant un reflux vers 90 dollars en fin de mois à la faveur d'une pause américaine, ravivant néanmoins le risque inflationniste à l'échelle mondiale - alors même que les dernières statistiques américaines plaident pour une poursuite de la désinflation. Pour la première fois cette année, le mois de juin a en effet livré une double surprise à la baisse : l'inflation totale est revenue à 3.5% en glissement annuel (après 4.2% en mai) et l'inflation sous-jacente à 2.6% (après 2.9% en mai), tandis que l'économie n'a créé que 57,000 emplois, contre 114,000 attendus, plusieurs mois précédents ayant par ailleurs été révisés en baisse. Le marché choisit toutefois de regarder au-delà de ces publications rassurantes, se concentrant sur les facteurs inflationnistes à venir et table dorénavant sur 2 hausses de taux de la Réserve fédérale sur les 12 prochains mois - entraînant ainsi un repricing sur les taux américains (3 ans +17pb, 5 ans +22pb, 10 ans +27 pb). En Europe, le taux du Bund 10 ans est allé tester des niveaux au-dessus de 3.20%, en hausse de 34 points de base sur le mois écoulé, dépassant un temps le consensus « sell-side » d'une fourchette de 2.8%-3.2% d'ici fin d'année, avec une baisse progressive vers 2.7% en 2027 si la baisse des prix du pétrole permet à la BCE d'assouplir sa politique. La BCE a relevé ses taux de 25pb en juin, portant le taux de dépôt à 2.25%, avant de marquer une pause en juillet. Une dernière hausse de 25pb à 2.50% est largement anticipée en septembre, alors que l'inflation headline a progressé à 2.9% et l'inflation core à 2.5% en juillet.

Du côté des émergents, les spreads de crédit EM ont bien résisté sur le mois (CEMBI BD + 3pb). En mars, la situation à Ormuz avait provoqué un écartement quasi généralisé des spreads, porté par les noms high-beta et frontier. En juillet, alors que le Brent poursuivait sa progression, le marché a au contraire resserré, mené par les exportateurs d'énergie - Angola, Nigeria, Gabon, Iraq - le reste de l'univers restant globalement stable. Cette résilience tient à des techniques de marché porteuses, les fonds continuant d'enregistrer des flux entrants sur la classe d'actif, et à la réticence des investisseurs à réduire le risque après le rebond marqué qui avait suivi l'écartement de mars. Face au regain de risque inflationniste lié au pétrole, la plupart des banques centrales émergentes ont adopté une posture prudente - statu quo ou resserrement - reléguant le soutien à la croissance au second plan ; seules la Hongrie et la Russie ont continué de baisser leurs taux. Dans l'actualité du monde émergent, en Amérique Latine, l'Argentine a bénéficié d'un troisième relèvement de note souveraine en moins de trois mois, Moody's portant la note à B3 (perspective positive) après Fitch et S&P. Au-delà de la désinflation et du sérieux budgétaire, l'agence salue notamment l'amélioration du profil externe, portée par la vigueur des exportations et la montée en puissance des investissements dans les hydrocarbures et les mines, alimentant la reconstitution des réserves. Ailleurs sur le continent, au Brésil, la banque centrale a relevé sa prévision d'inflation pour 2026 à +5.2%, désormais au-dessus du plafond de sa cible (+4.5%), reflétant une activité toujours robuste et la hausse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, la poursuite du cycle d'assouplissement apparaît moins certaine. Sur le plan politique, la situation s'est tendue en juillet avec l'officialisation de la candidature de Flavio Bolsonaro et de nouvelles frictions diplomatiques avec les États-Unis. En Asie, la croissance chinoise a ralenti à 4.3% au deuxième trimestre, plus bas depuis fin 2022 et sous l'objectif officiel de +4.5-5 %. Le déséquilibre offre-demande persiste : production industrielle solide (+5.3% en juin) mais consommation atone malgré un léger rebond des ventes au détail, sur fond de crise immobilière durable. Faute de demande interne, les industriels écoulent leurs surplus à l'export (+27 % en juin), nourrissant les tensions commerciales avec l'UE.

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

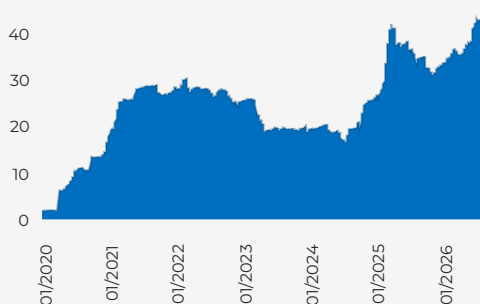
ÉLIGIBILITÉ PEA

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