

PAYS D' ENREGISTREMENT : LU

★★★★★MORNINGSTAR®

SFDR : Article 8

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	13 décembre 2019
Actif net du fonds :	32,9 M€
Date de lancement de la part :	13 décembre 2019
VL au 28 novembre 2025 :	€149,49

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	10,9%	10,5%
Rendement brut au pire EUR hedgé	9,0%	8,7%

Sensibilité taux ajustée ¹	2,3
Sensibilité crédit ajustée ¹	2,4
Coupon/Prix EUR ²	7,9%
Notation moyenne	B+

Nombre d'émetteurs	79
Taille moyenne des émissions (\$M)	472
Ratio d'emprise sur émissions	0,3%
Exposition EUR après couverture	99,8%
Exposition USD après couverture	0,1%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$M)	362
Levier d'endettement moyen ³	4,0x

[1] [2] [3] Se référer au bas de page

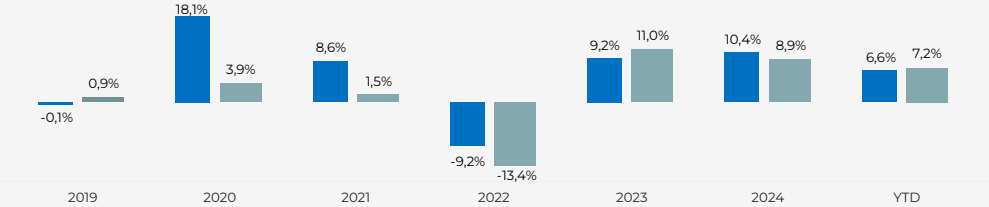
PERFORMANCE IN EUROS BY PERIOD

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	0,1%	0,4%	3,4%	6,8%	6,6%	49,5%
Indice*	0,3%	1,7%	4,9%	6,8%	7,2%	19,6%

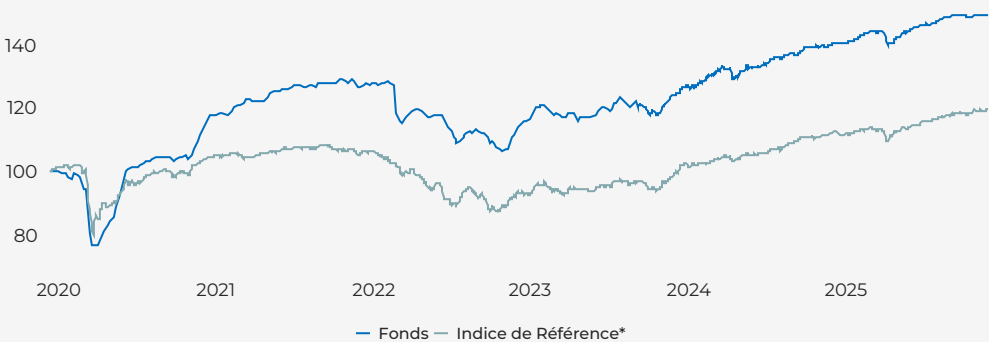
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	10,3%	6,1%	7,0%	6,1%
Indice*	9,0%	3,0%	3,0%	4,3%

*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR

PERFORMANCES CALENDAIRES



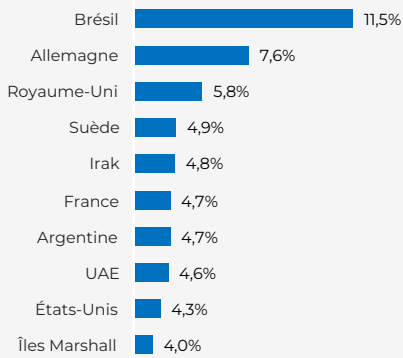
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



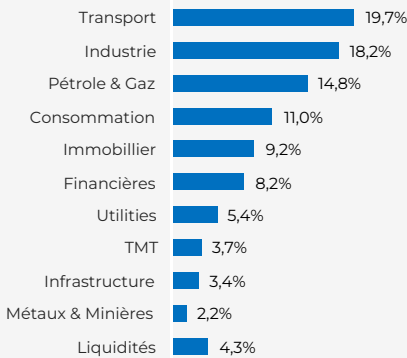
*Indice de référence : Bloomberg Global High Yield EUR | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition Géographique



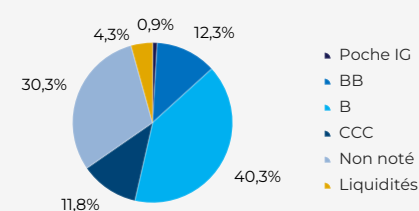
Répartition sectorielle



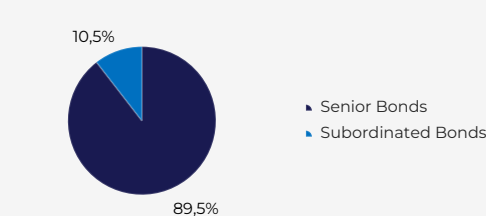
Top 5 positions

	Pays	Secteur	Poids
Contships Logisitics 2030	USD Îles Marshall	Transport	3,4%
Telford 2029	USD UAE	Pétrole & Gaz	3,4%
SP Cruises 2030	USD États-Unis	Transport	3,3%
Avianca 2030	USD Colombie	Transport	3,2%
Kolibri 2029	EUR Allemagne	Transport	3,1%
5 premières lignes			16,4%

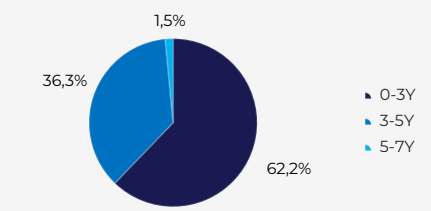
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois a été marqué par le plus long shutdown américain (43 jours) qui a limité la publication de données officielles et créé un environnement macroéconomique difficile à lire. L'absence de visibilité sur la croissance américaine, les interrogations autour de la trajectoire de la politique monétaire et la nécessité de s'appuyer sur des indicateurs privés ont entraîné un épisode de prudence sur les marchés, pesant temporairement sur le sentiment. La publication des premières données officielles en deuxième partie de mois a clarifié la situation. Le rapport sur l'emploi de septembre ressort meilleur qu'attendu (119,000 créations vs 50,000 attendu), mais avec des révisions passées qui confirment une modération sans dégradation. L'ensemble des indicateurs sur l'activité a entraîné un réajustement à la hausse de l'estimation du PIB de la Fed d'Atlanta, désormais autour de +4.2 % pour le T3. Parallèlement, la désinflation se confirme : le PPI ressort à +2.6 % en glissement annuel hors énergie et alimentation sur septembre, renforçant l'argument d'une baisse de taux en décembre. Dans ce contexte, les taux américains se sont légèrement détendus en fin de mois, avec un 5 ans à -9 pdb et un 10 ans à -6 pdb, reflétant la hausse de la probabilité d'une baisse de taux en décembre. Les spreads sur la dette corporate émergente s'écartent sur le mois (CEMBI BD +13 bps), pénalisés par le choc risk-off du début de période. À l'inverse, les spreads US HY se sont resserrés lors du rally de fin de mois, très concentré sur les États-Unis, résultant en un écart de spread EM-US HY de +110pdb en fin de mois, au-dessus de sa médiane long terme de 10 ans (+100bps). Sur le vieux continent, le paysage macroéconomique européen a été relativement calme en novembre, la politique ayant également pris du recul. Le CPI d'octobre est resté stable à 2,1%. L'Allemagne est restée au centre de l'attention alors que la dynamique économique s'essouffle. Les données des enquêtes PMI et de confiance (notamment ZEW et IFO) pour novembre ont été décevantes dans l'ensemble et le PIB du troisième trimestre est resté stable (0 % en glissement trimestriel). L'attention devrait rester focalisée sur les données relatives au budget, les dépenses n'étant entrées en vigueur qu'en octobre. En France, alors que les négociations budgétaires se poursuivent, l'attention s'est quelque peu estompée en raison du long processus nécessaire à son adoption. Le Royaume-Uni a été plus intéressant en novembre, avec la Banque d'Angleterre et le budget au centre de l'attention.

Dans l'actualité des marchés émergents, l'Ukraine a lancé l'offre d'échange de ses warrants liés au PIB (~2,6 Mds \$) contre de nouveaux Eurobonds, afin de réduire l'incertitude budgétaire et restaurer la soutenabilité de la dette. Parallèlement, la divulgation du projet en 28 points porté par l'administration américaine a brièvement ravivé l'optimisme d'une issue négociée, mais le contenu très contesté (concessions territoriales, statut OTAN, garanties de sécurité) explique que les discussions soient aujourd'hui à l'arrêt. Dans ce contexte d'incertitude politique et financière persistante, et alors que les forces russes continuent d'avancer, les spreads des entreprises ukrainiennes se sont écartés de +28 bps sur le mois, et nous maintenons une approche prudente sur la région. En Amérique Latine, les données récentes confirment l'atterrissage en douceur de l'économie brésilienne: le PIB a progressé de +0.1% au T3 en ligne avec une croissance attendue de +2.3% pour 2025, puis +1.8% en 2026. Ce ralentissement facilite la désinflation (CPI à +4.7% en octobre en glissement annuel contre +5.2% en septembre) et ouvre la voie à une baisse du SELIC encore à 15%. Ailleurs en Amérique Latine, l'actualité a été rythmée par le premier tour de la présidentielle chilienne, où Jeannette Jara (gauche, Parti communiste) est arrivée en tête avec 26.8 %, devant José Antonio Kast (23.9 %). Cependant, plus de 70 % des voix s'étant portées sur des candidats de droite, Kast apparaît favori pour le second tour du 14 décembre, dans une élection dont la campagne a été dominée par la question de l'insécurité et l'immigration. En Asie, l'économie indienne surprend par sa vigueur, avec une croissance de +8.2% au T3 portée par une demande domestique robuste, tandis que l'inflation proche de zéro a permis à la Banque centrale d'abaisser son taux directeur à 5.25 %. Malgré les tarifs américains de 50 %, l'activité demeure résiliente, soutenue par les réformes et des fondamentaux domestiques solides. En Afrique du Sud, S&P a relevé la note souveraine d'un cran à BB - première amélioration en près de vingt ans - en raison d'une trajectoire budgétaire plus solide (recettes au dessus des objectifs, dette stabilisée), et de risques moindres liés à Eskom grâce à de meilleurs résultats opérationnels. Le risque énergétique s'est nettement atténué : les délestages ont chuté en 2025 (~8 jours contre 68 en 2024). Par ailleurs, l'Afrique du Sud est sortie de la "grey list" ce qui améliore le climat macro financier et le coût des transactions transfrontalières.

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.

[3] Dette Nette/EBITDA, sont exclues les activités dont, dans la pratique, la mesure de l'endettement est faite avec un autre ratio.

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

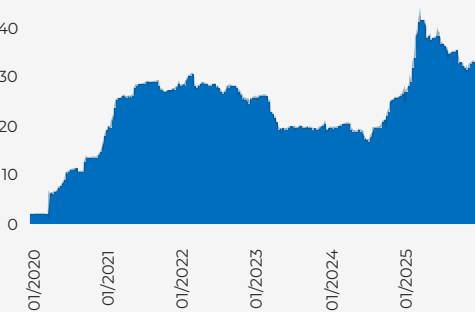
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 5 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



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