

IVO FUNDS

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg B 193811

Rapport semi-annuel non audité au 30 juin 2023

Aucune souscription ne peut être acceptée sur base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur base du prospectus en vigueur accompagné du document d'information clé pour l'investisseur (« DICI »), du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

Table des matières

Organisation et administration	1
Informations générales	2
Etat du patrimoine	3
Résultat des opérations et des variations des actifs nets	5
Informations statistiques	7
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	
Inventaire du portefeuille-titres	9
Répartition économique et géographique des investissements	14
IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES	
Inventaire du portefeuille-titres	15
Répartition économique et géographique des investissements	19
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	
Inventaire du portefeuille-titres	20
Répartition économique et géographique des investissements	24
Notes aux états financiers	25
Autres informations	33

Organisation et administration

Siège social

ONE corporate
CUBUS 3
4, rue Peternelchen
L-2370 Howald
Grand-Duché du Luxembourg

Conseil d'Administration

Président:

Michael ISRAEL, Président Directeur Général
IVO CAPITAL PARTNERS

Administrateurs:

Jean-Bernard QUILLON, Administrateur indépendant

Yann CESBRON, Administrateur indépendant

Sidney OURY, Directeur Général Délégué,
IVO CAPITAL PARTNERS

Nicolas CRESSOT, Gérant,
IVO CAPITAL PARTNERS

Romain LIPPE, Assistant Gérant,
IVO CAPITAL PARTNERS

Société de gestion

IVO CAPITAL PARTNERS
Jusqu'au 26 Janvier 2023
4, Avenue Bertie Albrecht,
75008 Paris, France
A partir du 27 Janvier 2023
61-63 Rue des Belles-Feuilles,
75016 Paris, France

Agent Domiciliaire

ONE corporate
CUBUS 3
4, rue Peternelchen
L-2370 Howald
Grand-Duché du Luxembourg

Agent Administratif

Société Générale Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare
L-1616 Luxembourg

Agent Teneur de Registre

Société Générale Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare
L-1616 Luxembourg

Banque Dépositaire

Société Générale Luxembourg
(centre opérationnel)
28-32, Place de la gare
L-1616 Luxembourg

Distributeur

IVO CAPITAL PARTNERS
Jusqu'au 26 Janvier 2023
4, Avenue Bertie Albrecht,
75008 Paris, France
A partir du 27 Janvier 2023
61-63 Rue des Belles-Feuilles,
75016 Paris, France

Cabinet de révision agréé

Deloitte Audit,
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer,
L-1821 Luxembourg

Informations générales

IVO FUNDS est une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») de droit luxembourgeois à compartiments multiples constituée à Luxembourg le 29 décembre 2014 pour une durée illimitée sous la forme d'une Société Anonyme.

La SICAV est soumise en particulier aux dispositions de la Partie I de la loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée (la « Loi de 2010 ») ainsi qu'à la loi du 10 août 1915 sur les sociétés commerciales, telle que modifiée.

Le capital minimum de la SICAV s'élève à EUR 1.250.000, (un million deux cent cinquante mille euros) et doit être atteint dans un délai de six mois à compter de la date d'agrément de la SICAV. Le capital de la SICAV est à tout moment égal à la somme de la valeur de l'actif net des compartiments de la SICAV et est représenté par des actions entièrement libérées sans mention de valeur.

Les statuts de la SICAV (ci-après les « Statuts ») ont été publiés au Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (ci-après le « Mémorial ») en date du 26 janvier 2015 et ont été déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg. Ils peuvent être consultés par voie électronique sur le site du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg (www.rcsl.lu). La copie des Statuts est également disponible, sur demande et sans frais, au siège social de la SICAV et consultable sur le site internet www.fundsquare.net.

La SICAV a été inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 193811.

L'Assemblée Générale annuelle se tiendra à Luxembourg, au siège social de la SICAV, ou à tout autre endroit qui sera spécifié sur la convocation, le dernier mercredi du mois d'avril à 10:00 heures.

Si ce jour n'est pas un Jour ouvrable à Luxembourg, l'Assemblée Générale annuelle se tiendra le premier Jour ouvrable suivant.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Etat du patrimoine

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME EUR	IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES EUR	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI EUR
ACTIF				
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		499 610 601	20 457 094	115 680 706
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		(49 445 276)	(2 418 090)	(5 385 038)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	450 165 325	18 039 004	110 295 668
Avoirs bancaires	2.2	24 474 939	1 075 600	2 530 874
A recevoir sur souscriptions d'actions		22 990	-	1 463 666
A recevoir sur vente de titres		3 249 842	-	-
A recevoir sur change comptant		19 102	-	-
Dividendes à recevoir		-	16 242	-
Intérêts sur obligations à recevoir		9 165 330	311 404	1 935 246
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 7	1 998 608	126 773	535 796
Autres actifs		1 683 622	390 894	134 690
		490 779 758	19 959 917	116 895 940
PASSIF				
A payer sur rachats d'actions		68 771	-	1 000 000
A payer sur achat de titres		6 222 740	120 628	-
A payer sur change comptant		19 197	-	-
Commission de gestion à payer	3	1 174 186	74 426	232 512
Commission de performance à payer	3	12	-	-
Commission de banque dépositaire à payer	4	64 866	7 584	14 776
Taxe d'abonnement à payer	6	31 539	1 497	10 932
Commission d'agent administratif à payer	5	31 808	13 838	21 398
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	31 156	6 405	12 846
Frais professionnels à payer		132 956	820	6 022
Intérêts et frais bancaires à payer		5 947	2 355	3 523
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 7	1 553 242	11 515	429 879
		9 336 420	239 068	1 731 888
ACTIFS NETS		481 443 338	19 720 849	115 164 052

Etat du patrimoine (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Consolidé EUR
ACTIF		
Portefeuille-titres au coût d'acquisition		635 748 401
Plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée		(57 248 404)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	578 499 997
Avoirs bancaires	2.2	28 081 413
A recevoir sur souscriptions d'actions		1 486 656
A recevoir sur vente de titres		3 249 842
A recevoir sur change comptant		19 102
Dividendes à recevoir		16 242
Intérêts sur obligations à recevoir		11 411 980
Gain non-réalisé sur contrats de change à terme	2.6, 7	2 661 177
Autres actifs		2 209 206
		627 635 615
PASSIF		
A payer sur rachats d'actions		1 068 771
A payer sur achat de titres		6 343 368
A payer sur change comptant		19 197
Commission de gestion à payer	3	1 481 124
Commission de performance à payer	3	12
Commission de banque dépositaire à payer	4	87 226
Taxe d'abonnement à payer	6	43 968
Commission d'agent administratif à payer	5	67 044
Commission d'agent teneur de registre à payer	5	50 407
Frais professionnels à payer		139 798
Intérêts et frais bancaires à payer		11 825
Perte non-réalisée sur contrats de change à terme	2.6, 7	1 994 636
		11 307 376
ACTIFS NETS		616 328 239

Résultat des opérations et des variations des actifs nets

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME EUR	IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES EUR	IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI EUR
Actifs nets au début de l'exercice		509 846 917	25 801 940	106 143 618
REVENUS				
Dividendes nets	2.7	139 539	29 575	-
Intérêts sur obligations	2.7	20 674 297	950 444	3 781 330
Intérêts bancaires	2.7	269 719	19 899	95 042
		21 083 555	999 918	3 876 372
CHARGES				
Commission de gestion	3	2 427 126	163 532	458 419
Commission de banque dépositaire	4	64 797	7 402	15 960
Taxe d'abonnement	6	67 167	3 182	22 618
Commission d'agent administratif	5	36 627	15 113	26 298
Commission d'agent teneur de registre	5	33 582	7 192	15 155
Frais professionnels		355 978	18 294	79 019
Intérêts et frais bancaires		1 048	79	163
Frais de transactions	2.3	8 682	3 877	3 791
Autres frais		836	172	606
		2 995 843	218 843	622 029
Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements		18 087 712	781 075	3 254 343
Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur				
- vente de titres	2.4	(19 236 428)	(524 746)	(918 259)
- change		(275 102)	(37 324)	(8 946)
- contrats de changes à terme	2.6	16 089 385	1 085 012	3 710 313
		(3 422 145)	522 942	2 783 108
Resultat net réalisé sur l'exercice / la période		14 665 567	1 304 017	6 037 451
Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur				
- titres		9 216 491	264 268	42 504
- contrats de changes à terme	2.6, 7	(12 132 806)	(887 981)	(2 983 049)
		(2 916 315)	(623 713)	(2 940 545)
Résultat net des opérations		11 749 252	680 304	3 096 906
Mouvements nets en capital				
Souscriptions		81 038 809	3 737 251	37 249 839
Rachats		(121 071 693)	(10 498 646)	(31 316 326)
		(40 032 884)	(6 761 395)	5 933 513
Dividende distribué	9	(119 947)	-	(9 985)
Actifs nets à la fin de l'exercice		481 443 338	19 720 849	115 164 052

Résultat des opérations et des variations des actifs nets (suite)

(exprimé dans la devise du compartiment)

	Notes	Consolidé EUR
Actifs nets au début de l'exercice		641 792 475
REVENUS		
Dividendes nets	2.7	169 114
Intérêts sur obligations	2.7	25 406 071
Intérêts bancaires	2.7	384 660
		25 959 845
CHARGES		
Commission de gestion	3	3 049 077
Commission de banque dépositaire	4	88 159
Taxe d'abonnement	6	92 967
Commission d'agent administratif	5	78 038
Commission d'agent teneur de registre	5	55 929
Frais professionnels		453 291
Intérêts et frais bancaires		1 290
Frais de transactions	2.3	16 350
Autres frais		1 614
		3 836 715
Bénéfice/ (perte) net(te) sur investissements		22 123 130
Bénéfice/ (perte) net(te) réalisé(e) sur		
- vente de titres	2.4	(20 679 433)
- change		(321 372)
- contrats de changes à terme	2.6	20 884 710
		(116 095)
Resultat net réalisé sur l'exercice / la période		22 007 035
Variation de la plus-value/ (moins-value) nette non-réalisée sur		
- titres		9 523 263
- contrats de changes à terme	2.6, 7	(16 003 836)
		(6 480 573)
Résultat net des opérations		15 526 462
Mouvements nets en capital		
Souscriptions		122 025 899
Rachats		(162 886 665)
		(40 860 766)
Dividende distribué	9	(129 932)
Actifs nets à la fin de l'exercice		616 328 239

Informations statistiques

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

	Devise	30/06/23	31/12/22	31/12/21
Classe EUR-W (cap)				
Nombre d'actions en circulation		932 940,049	701 543,180	640 809,635
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,21	103,39	114,38
Classe EUR-Z (cap)				
Nombre d'actions en circulation		44 287,828	24 780,372	45 185,912
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	104,51	102,01	113,46
Classe USD-I (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		105 521,283	131 478,324	132 238,059
Valeur nette d'inventaire par action	USD	115,81	111,66	121,52
Classe EUR-D (dis)				
Nombre d'actions en circulation		123 852,444	138 619,215	142 891,578
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	88,17	86,90	99,16
Classe EUR-I (cap)				
Nombre d'actions en circulation		1 404 911,392	1 383 243,718	1 278 359,870
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	125,25	122,17	135,69
Classe EUR-IVO (cap)				
Nombre d'actions en circulation		570 108,460	1 085 856,229	800 821,702
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	133,64	130,21	144,32
Classe EUR-R (cap)				
Nombre d'actions en circulation		858 859,593	837 127,606	785 030,643
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	120,44	117,79	131,53
Valeur nette d'inventaire	EUR	481 443 338	509 846 917	499 002 345

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

	Devise	30/06/23	31/12/22	31/12/21
Classe EUR-S (cap)				
Nombre d'actions en circulation		-	30 000,000	10 000,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	-	93,99	101,65
Classe USD-I (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		7 435,197	11 936,028	8 032,915
Valeur nette d'inventaire par action	USD	106,78	102,24	110,07
Classe EUR-I (cap)				
Nombre d'actions en circulation		71 223,521	90 233,721	87 056,479
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	124,68	120,64	131,53

Informations statistiques (suite)

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

	Devise	30/06/23	31/12/22	31/12/21
Classe EUR-R (cap)				
Nombre d'actions en circulation		84 579,588	94 180,707	117 876,009
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	119,57	116,29	128,10
Valeur nette d'inventaire	EUR	19 720 849	25 801 940	25 340 862

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

	Devise	30/06/23	31/12/22	31/12/21
Classe CHF-Z (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		47 329,000	47 374,000	35 254,000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	102,06	100,03	109,73
Classe USD-Z (cap) HDG				
Nombre d'actions en circulation		34 021,690	35 219,984	62 446,024
Valeur nette d'inventaire par action	USD	111,86	107,37	114,86
Classe EUR-D (dis)				
Nombre d'actions en circulation		14 850,000	14 630,000	13 500,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	93,05	91,00	100,23
Classe EUR-I (cap)				
Nombre d'actions en circulation		311 310,650	260 548,471	152 739,343
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,63	103,46	112,69
Classe EUR-R (cap)				
Nombre d'actions en circulation		469 035,675	343 963,556	235 085,571
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	104,42	101,64	111,42
Classe EUR-S (cap)				
Nombre d'actions en circulation		198 370,120	319 703,675	318 959,064
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	108,22	104,76	113,59
Classe EUR-Z (cap)				
Nombre d'actions en circulation		16 061,251	10 274,369	3 540,281
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,18	103,10	112,45
Valeur nette d'inventaire	EUR	115 164 052	106 143 618	91 427 980

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
5 602 000	GOLDEN LEGACY PTE LTD 0% 27/03/2024	USD	3 350 693	181 872	0,04
10 059 759	ACI AIRPORT SUDAMERICA SA 6,875% 29/11/2034	USD	6 976 759	7 808 992	1,62
2 000 000	ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE LTD 3,1% 02/02/2031	USD	1 306 840	1 297 562	0,27
4 000 000	ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE LTD 5% 02/08/2041	USD	2 424 198	2 471 054	0,51
1 500 000	ADANI RENEWABLE ENERGY RJ LTD/KODANGAL SOLAR PARKS PVT LTD/WARDHA SOLAR MAHARASH - REGS - 4,625% 15/10/2039	USD	929 078	902 954	0,19
5 000 000	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA - REGS - 5,125% 11/08/2061	USD	3 482 109	3 545 967	0,74
8 537 917	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA 8,5% 01/08/2031	USD	6 288 317	7 283 915	1,51
2 000 000	AEROPUERTOS DOMINICANOS SIGLO XXI SA - REGS - 6,75% 30/03/2029	USD	1 589 177	1 776 031	0,37
4 000 000	AES ARGENTINA GENERACION SA - REGS - 7,75% 02/02/2024	USD	3 030 309	3 079 303	0,64
4 000 000	AKROPOLIS GROUP UAB 2,875% 02/06/2026	EUR	3 570 198	3 408 660	0,71
4 000 000	ALFA SAB DE CV - REGS - 6,875% 25/03/2044	USD	3 574 216	3 649 496	0,76
6 470 491	ANDRADE GUTIERREZ INTERNATIONAL SA 0% 28/12/2029	USD	69 227	2 120 494	0,44
15 583 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 8,45% 29/04/2026	USD	12 331 406	9 773 869	2,03
6 817 000	AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA - REGS - 7,375% 30/12/2030	USD	3 886 731	4 117 196	0,86
4 125 000	AXIAN TELECOM 7,375% 16/02/2027	USD	3 587 540	3 452 050	0,72
8 500 000	AYDEM YENILENEBILIR ENERJI AS - REGS - 7,75% 02/02/2027	USD	6 972 547	6 620 183	1,38
7 151 495	BBFI LIQUIDATING TRUST 0% 30/12/2099	USD	3 862 758	2 193 955	0,46
6 200 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 6,99% 20/02/2032	USD	4 200 212	3 659 193	0,76
4 500 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 7,45% 15/11/2029	USD	3 895 975	2 784 968	0,58
5 000 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV - REGS - 5,875% 31/01/2050	USD	3 517 895	3 717 003	0,77
2 501 783	BROOGE PETROLEUM AND GAS INVESTMENT CO FZE 8,5% 24/09/2025	USD	2 150 118	2 041 395	0,42
8 865 000	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD 2,45% 22/07/2028	EUR	7 159 588	7 327 898	1,52
4 000 000	CAMPOSOL SA 6% 03/02/2027	USD	2 297 524	2 510 467	0,52
4 700 000	CASINO GUICHARD 0% PERPETUAL	EUR	3 043 271	91 697	0,02
125 590	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 0% 31/01/2031	USD	-	5 909	0,00
1 097 500	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 2,5% CV 31/01/2031	USD	-	139 944	0,03
1 332 500	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 2,5% 31/01/2031	USD	-	80 817	0,02
7 220 924	CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDING SA 0% 31/12/2026	USD	64 954	3 976 836	0,83
3 000 000	CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD - REGS - 4,5% 09/02/2027	USD	2 319 646	2 382 496	0,49
2 500 000	COSAN OVERSEAS LTD 8,25% PERPETUAL	USD	2 333 143	2 288 657	0,48
385 000	CREDIVALORES-CREDISERVICIOS SAS 8,875% 07/02/2025	USD	215 213	113 704	0,02
2 000 000	CT TRUST - REGS - 5,125% 03/02/2032	USD	1 462 594	1 480 862	0,31
1 150 000	CYDSA SAB DE CV - REGS - 6,25% 04/10/2027	USD	1 001 309	965 231	0,20
1 490 000	DELHI INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 6,45% 04/06/2029	USD	1 240 059	1 276 210	0,27
2 500 000	DNO ASA 7,875% 09/09/2026	USD	2 215 238	2 135 655	0,44
5 734 731	DTEK ENERGY BV FRN 31/12/2027	USD	3 058 012	2 736 954	0,57
534 410	EASY TACTIC LTD 0% 11/07/2028 DEFAULTED	USD	159 652	37 110	0,01
5 652 000	ECOPETROL SA 5,875% 28/05/2045	USD	3 703 865	3 539 831	0,74
1 500 000	ECOPETROL SA 6,875% 29/04/2030	USD	1 270 909	1 254 019	0,26
7 207 000	ECOPETROL SA 7,375% 18/09/2043	USD	5 665 605	5 505 329	1,14
2 300 000	ECOPETROL SA 8,875% 13/01/2033	USD	2 175 707	2 084 146	0,43
1 500 000	EHI CAR SERVICES LTD 7% 21/09/2026	USD	1 255 767	824 278	0,17
700 000	EHI CAR SERVICES LTD 7,75% 14/11/2024	USD	610 391	503 756	0,10

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
1 523 865	ELESTON HOLDING 0% 15/01/2022	USD	1 192 617	-	0,00
7 889 000	ELEVING GROUP SA 9,5% 18/10/2026	EUR	7 889 000	6 713 263	1,39
6 952 000	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE SPA 5,5% 14/05/2027	USD	3 734 967	3 535 164	0,73
500 000	EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA - REGS - 4,56% 30/04/2025	USD	188 628	194 074	0,04
2 300 000	EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA SA 5,625% 08/11/2028	USD	1 894 635	1 891 608	0,39
6 800 000	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP - REGS - 4,25% 18/07/2029	USD	5 025 556	4 939 318	1,03
3 000 000	ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD 8,5% 30/09/2033	USD	2 739 726	2 753 071	0,57
4 000 000	ENERGO-PRO AS - REGS - 8,5% 04/02/2027	USD	3 540 824	3 477 507	0,72
1 686 000	ENERGY VENTURES GOM LLC / ENVEN FINANCE CORP 11,75% 15/04/2026	USD	1 545 978	1 594 522	0,33
1 000 000	FIDEICOMISO PA PACIFICO TRES - REGS - 8,25% 15/01/2035	USD	868 913	745 770	0,15
2 000 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR - REGS - 8% 19/07/2024	USD	1 435 159	1 441 082	0,30
6 443 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR FRN 01/03/2028	USD	-	4 045 478	0,84
2 362 000	FOOD SERVICE PROJECT SA - REGS - 5,5% 21/01/2027	EUR	2 227 407	2 259 749	0,47
1 000 000	FS LUXEMBOURG SARL - REGS - 10% 15/12/2025	USD	958 612	938 808	0,19
8 000 000	GEOPARK LTD - REGS - 5,5% 17/01/2027	USD	6 345 163	6 050 302	1,26
2 800 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 4,25% 27/10/2027	USD	2 224 269	2 286 453	0,47
4 450 000	GOL EQUITY FINANCE SA - 144A - 3,75% CV 15/07/2024	USD	2 336 105	2 686 050	0,56
3 000 000	GOL FINANCE SA - REGS - 8% 30/06/2026	USD	2 519 613	1 541 027	0,32
3 000 000	GOLDSTORY SASU - REGS - 5,375% 01/03/2026	EUR	2 897 158	2 904 300	0,60
4 455 000	GP INVESTMENTS LTD 10% PERPETUAL	USD	1 469 396	1 474 476	0,31
3 800 000	GRAN COLOMBIA GOLD CORP - REGS - 6,875% 09/08/2026	USD	3 074 140	2 581 109	0,54
2 000 000	GRAN TIERRA ENERGY INC 7,75% 23/05/2027	USD	1 623 407	1 388 680	0,29
6 300 000	GREENKO POWER II LTD - REGS - 4,3% 13/12/2028	USD	4 646 749	4 682 098	0,97
2 000 000	GREENKO WIND PROJECTS MAURITIUS LTD 5,5% 06/04/2025	USD	1 796 280	1 762 108	0,37
3 414 000	GRUPO KUO SAB DE CV - REGS - 5,75% 07/07/2027	USD	2 895 351	2 768 563	0,58
2 800 000	HKN ENERGY III LTD 12% 26/05/2025	USD	2 379 263	2 488 356	0,52
1 000 000	HKN ENERGY LTD 11% 06/03/2024	USD	913 723	901 861	0,19
2 558 000	HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCURSAL DEL PERU - REGS - 6,375% 01/06/2028	USD	1 871 363	1 880 844	0,39
500 000	IHS HOLDING LTD - REGS - 6,25% 29/11/2028	USD	379 847	377 094	0,08
4 000 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO BV - REGS - 8% 18/09/2027	USD	3 586 188	3 347 699	0,70
2 500 000	ILIAD HOLDING SASU - REGS - 5,625% 15/10/2028	EUR	2 339 850	2 322 425	0,48
6 000 000	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA SAB DE CV 4,75% 15/01/2051	USD	4 076 073	4 086 434	0,85
19 894 000	INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA 12% 15/03/2033	USD	16 714 989	16 403 225	3,42
5 850 000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 9,75% 12/11/2025	EUR	6 245 659	5 209 367	1,08
154 100	IUTECREDIT FINANCE SARL 11% 06/10/2026	EUR	153 021	147 880	0,03
1 000 000	JINGRUI HOLDINGS LTD 0% 19/02/2023	USD	812 341	73 346	0,02
2 000 000	JSW INFRASTRUCTURE LTD 4,95% 21/01/2029	USD	1 580 202	1 580 715	0,33
500 000	KERNEL HOLDING SA - REGS - 6,75% 27/10/2027	USD	452 061	305 545	0,06
1 000 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,125% 04/04/2026	USD	856 679	808 112	0,17
9 175 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,5% 01/03/2028	USD	7 632 616	6 985 867	1,45
1 000 000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 0% 10/08/2025	USD	259 304	93 135	0,02
4 000 000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 0% 13/01/2027	USD	3 008 511	373 767	0,08

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
495 558	LATINA OFFSHORE LTD 7% 13/04/2028	USD	335 967	294 144	0,06
1 500 000	LEVIATHAN BOND LTD 6,75% 30/06/2030	USD	1 287 455	1 284 377	0,27
200 000	LI & FUNG LTD 5,25% PERPETUAL	USD	120 152	90 907	0,02
2 000 000	LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANCE 10,875% 15/01/2031	USD	1 859 860	1 816 169	0,38
13 000 000	LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 9,5% 10/07/2036	USD	10 699 780	10 487 398	2,18
1 500 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7,5% 09/02/2026	USD	1 276 307	820 394	0,17
1 000 000	LOGAN GROUP CO LTD 0% PERPETUAL	USD	746 978	55 559	0,01
1 000 000	LOGAN GROUP CO LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	108 899	93 281	0,02
4 500 000	LUMINOR BANK AS/ESTONIA FRN 08/06/2027	EUR	4 500 450	4 546 575	0,94
4 000 000	MAS SECURITIES BV 4,25% 19/05/2026	EUR	3 599 951	3 329 440	0,69
12 300 000	MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL - REGS - 7,25% 30/06/2031	USD	9 060 137	7 352 839	1,53
3 901 000	MEDCO LAUREL TREE PTE LTD - REGS - 6,95% 12/11/2028	USD	3 313 507	3 295 540	0,68
1 730 000	METALCORP GROUP SA 0% 28/06/2026	EUR	1 736 920	144 645	0,03
600 000	METALSA SAPI DE CV - REGS - 3,75% 04/05/2031	USD	417 238	433 584	0,09
2 600 000	METHANEX CORP 5,65% 01/12/2044	USD	1 865 847	1 969 470	0,41
450 000	METINVEST BV - REGS - 5,625% 17/06/2025	EUR	294 750	318 263	0,07
1 000 000	METINVEST BV - REGS - 7,65% 01/10/2027	USD	855 626	580 275	0,12
3 000 000	METINVEST BV - REGS - 7,75% 17/10/2029	USD	2 013 301	1 615 050	0,34
500 000	METINVEST BV - REGS - 8,5% 23/04/2026	USD	295 954	309 496	0,06
7 870 000	MEXARREND SAPI DE CV 0% 24/07/2024	USD	5 301 535	1 605 090	0,33
7 500 000	MEXICO CITY AIRPORT TRUST - REGS - 5,5% 31/07/2047	USD	5 214 370	5 975 665	1,24
6 400 000	MHP LUX SA - REGS - 6,25% 19/09/2029	USD	4 206 117	3 179 146	0,66
3 750 000	MHP LUX SA - REGS - 6,95% 03/04/2026	USD	1 609 424	1 958 834	0,41
2 900 000	MHP SE - REGS - 7,75% 10/05/2024	USD	1 289 466	1 810 679	0,38
6 000 000	MINEJESA CAPITAL BV - REGS - 5,625% 10/08/2037	USD	4 441 011	4 336 114	0,90
3 400 000	MVM ENERGETIKA ZRT 7,5% 09/06/2028	USD	3 147 396	3 113 041	0,65
4 500 000	NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA KONDOR FINANCE PLC 0% 19/07/2026	EUR	4 368 193	1 658 205	0,34
2 000 000	NE PROPERTY BV 2% 20/01/2030	EUR	1 435 315	1 481 760	0,31
3 811 286	NGD HOLDINGS BV 6,75% 31/12/2026	USD	2 504 376	2 554 942	0,53
8 083 000	NITROGENMUVEK VEGYIPARI ZRT - REGS - 7% 14/05/2025	EUR	7 210 490	6 619 411	1,37
5 145 723	NOVA AUSTRAL SA FRN 26/11/2026	USD	1 953 590	282 991	0,06
10 044 237	NOVA AUSTRAL SA 0% 26/11/2026	USD	4 457 948	1 614 213	0,34
6 000 000	OCP SA - REGS - 6,875% 25/04/2044	USD	5 145 961	5 066 178	1,05
20 191	ODEBRECHT OIL & GAS FINANCE LTD - REGS - 0% PERPETUAL	USD	492	95	0,00
13 500 000	OI SA 0% 27/07/2025 DEFAULTED	USD	7 754 896	907 383	0,19
1 000 000	ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV - REGS - 5,5% 15/01/2048	USD	755 785	743 694	0,15
5 000 000	ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV - REGS - 5,875% 17/09/2044	USD	4 036 886	3 997 892	0,83
5 000 000	PAMPA ENERGIA SA - REGS - 9,125% 15/04/2029	USD	3 700 117	4 387 534	0,91
8 000 000	PERU LNG SRL - REGS - 5,375% 22/03/2030	USD	5 251 395	5 899 248	1,23
1 500 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,625% 16/01/2034	GBP	1 496 242	1 494 896	0,31
2 000 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,9% 19/03/2049	USD	1 910 001	1 694 042	0,35
3 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 17/02/2022 DEFAULTED	USD	752 764	92 915	0,02
2 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 17/05/2035 DEFAULTED	USD	493 946	67 718	0,01

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
1 000 000	PETROLEOS DE VENEZUELA SA - REGS - 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	247 851	32 800	0,01
1 500 000	PETROLEOS DEL PERU SA - REGS - 4,75% 19/06/2032	USD	1 250 902	1 034 684	0,21
2 900 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 5,95% 30/04/2025	USD	902 037	274 716	0,06
4 000 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 6,25% 10/08/2024	USD	1 646 872	379 835	0,08
2 500 000	PROSUS NV - REGS - 3,832% 08/02/2051	USD	1 398 413	1 402 544	0,29
10 000 000	PROSUS NV - REGS - 4,987% 19/01/2052	USD	6 636 660	6 604 125	1,37
6 000 000	PRUMO PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS S/A - REGS - 7,5% 31/12/2031	USD	4 348 786	4 201 632	0,87
3 000 000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 0% 13/01/2025 DEFAULTED	USD	2 119 401	238 185	0,05
1 500 000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 0% 16/04/2023	USD	226 459	119 739	0,02
4 000 000	SASOL FINANCING USA LLC - REGS - 8,75% 03/05/2029	USD	3 563 396	3 583 868	0,74
4 000 000	SASOL FINANCING USA LLC 5,5% 18/03/2031	USD	3 045 192	2 893 896	0,60
1 800 000	SASOL FINANCING USA LLC 6,5% 27/09/2028	USD	1 256 294	1 481 692	0,31
11 650 000	SEPLAT ENERGY PLC - REGS - 7,75% 01/04/2026	USD	9 372 984	9 014 922	1,87
7 331 856	SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 30/07/2025	USD	5 304 974	6 392 458	1,33
3 750 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 16/01/2027	USD	1 406 003	350 269	0,07
3 250 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	1 503 393	293 751	0,06
5 839 000	SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC - REGS - 6% 15/06/2028	USD	4 249 733	3 925 992	0,82
2 000 000	SIMPAR EUROPE SA - REGS - 5,2% 26/01/2031	USD	1 542 724	1 459 780	0,30
3 000 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE FINANCE II LTD 5,95% 04/02/2027	USD	639 689	618 616	0,13
3 000 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD 4,75% 05/08/2029	USD	599 636	590 981	0,12
3 800 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD 4,75% 14/01/2030	USD	958 221	731 822	0,15
13 687 000	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO SA DE CV - REGS - 7,5% 02/05/2025	USD	10 679 179	11 273 082	2,34
2 000 000	SUZANO AUSTRIA GMBH - REGS - 7% 16/03/2047	USD	1 848 136	1 853 181	0,38
3 000 000	TELECOMMUNICATIONS SERVICES OF TRINIDAD & TOBAGO LTD - REGS - 8,875% 18/10/2029	USD	2 725 931	2 255 046	0,47
5 000 000	TELEGRAM GROUP INC 7% 22/03/2026	USD	4 186 387	3 771 746	0,78
700 000	TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS - REGS - 6,95% 14/03/2026	USD	604 162	624 610	0,13
3 000 000	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV - REGS - FRN PERPETUAL	USD	1 646 558	21 338	0,00
1 980 000	UNIGEL LUXEMBOURG SA - REGS - 8,75% 01/10/2026	USD	702 702	599 336	0,12
4 000 000	VALE OVERSEAS LTD 6,875% 21/11/2036	USD	3 855 082	3 844 473	0,80
9 000 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 8,95% 11/03/2025	USD	6 631 924	6 272 035	1,30
2 500 000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 0% 12/08/2026	USD	954 507	145 154	0,03
1 000 000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 0% 30/10/2024	USD	527 649	58 721	0,01
4 600 000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 0% 14/04/2024	USD	1 203 870	187 394	0,04
1 500 000	4FINANCE SA 10,75% 26/10/2026	EUR	1 523 500	1 358 385	0,28
Total Obligations			452 716 095	406 458 070	84,42
Actions					
16 207	BRISTOW GROUP INC	USD	940 067	426 789	0,09
Total Actions			940 067	426 789	0,09

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette					
4 000 000	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 09/01/2038	USD	1 543 677	1 298 112	0,27
1 350 000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND - REGS - 7,45% 30/04/2044	USD	1 231 164	1 212 983	0,25
6 500 000	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/GOVERNMENT BONDS - REGS - FRN 01/09/2037	USD	2 496 788	2 272 200	0,47
1 000 000	REPUBLIC OF CAMEROON INTERNATIONAL BOND - REGS - 5,95% 07/07/2032	EUR	1 000 000	722 120	0,15
5 000 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 3,375% 28/01/2050	EUR	3 025 820	3 144 800	0,65
8 000 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 4,625% 03/04/2049	EUR	5 945 355	6 188 560	1,30
3 000 000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 5% 18/01/2053	USD	2 643 287	2 552 667	0,53
300 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - FRN 01/08/2041	USD	200 610	108 080	0,02
2 800 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 0% 01/02/2026	USD	1 663 263	651 520	0,14
3 000 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 0% 25/09/2034	USD	1 466 561	642 456	0,13
500 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0% 01/11/2030	USD	376 444	114 523	0,02
Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette			21 592 969	18 908 021	3,93
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			475 249 131	425 792 880	88,44
Organismes de Placement Collectif					
Organismes de Placement Collectif ouverts					
34 500	ISHARES J.P. MORGAN \$ EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF	USD	2 816 951	2 697 071	0,56
34 000	ISHARES JP MORGAN USD EM CORP BOND UCITS ETF	USD	2 816 697	2 672 319	0,56
46 433,917	IVO FUNDS - IVO 2028 *	EUR	4 893 661	5 104 481	1,06
13 843,172	IVO FUNDS-IVO FIXED INCOME SHORT DURATION - CLASSE EUR-S (CAP)	EUR	1 500 000	1 498 108	0,31
4 983,554	IVO 2028 *	EUR	500 000	499 252	0,10
500	SG MONETAIRE PLUS - I	EUR	11 834 161	11 901 214	2,47
Total Organismes de Placement Collectif ouverts			24 361 470	24 372 445	5,06
Total Organismes de Placement Collectif			24 361 470	24 372 445	5,06
Total des investissements			499 610 601	450 165 325	93,50

* Il s'agit d'une partie liée de la société, veuillez vous référer à la note 13.
L'annexe ci-jointe fait partie intégrante de ces états financiers.

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Répartition économique et géographique des investissements

Répartition économique	%	Répartition géographique	%
Services bancaires d'investissement et de courtage	23,78	Mexique	9,85
Pétrole, gaz et charbon	15,23	Pays-Bas	6,81
Transport industriel	11,96	Luxembourg	5,95
Industries généralistes	5,58	Espagne	5,50
Chimie	5,07	Etats-Unis d'Amérique	5,25
Fonds d'investissement	5,06	France	4,74
Logiciels et services informatiques	4,00	Argentine	3,81
Gouvernements	3,93	Colombie	3,78
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	2,51	Turquie	3,68
Métaux industriels et extraction minière	2,46	Iles Caïmans	3,63
Électricité	2,33	Royaume-Uni	3,30
Services financiers et prêts	2,18	Irlande	3,15
Services aux consommateurs	1,90	Brésil	2,59
Producteurs de denrées alimentaires	1,83	Pérou	2,35
Prestataires de services de télécommunication	1,45	Canada	2,27
Investissements, services et promotion immobiliers	1,33	Maurice	2,06
Banques	0,94	Inde	2,04
Aérospatiale et défense	0,74	Hongrie	2,02
Équipements électroniques et électriques	0,65	Roumanie	1,94
Bâtiment et matériaux de construction	0,40	Nigeria	1,87
Automobiles et pièces détachées	0,09	Bermudes	1,64
Articles personnels	0,06	Bulgarie	1,52
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	0,02	Singapour	1,39
	93,50	Iles Vierges britanniques	1,19
		Chili	1,17
		Maroc	1,05
		Dominicaine (République)	1,01
		Estonie	0,94
		Costa Rica	0,86
		Israël	0,84
		Panama	0,74
		Tchèque (République)	0,72
		Lituanie	0,71
		Arabie saoudite	0,53
		Trinidad et Tobago	0,47
		Norvège	0,44
		Émirats arabes unis	0,42
		Autriche	0,38
		Chypre	0,38
		Ukraine	0,32
		Cameroun	0,15
		Venezuela	0,04
			93,50

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
1 100 000	GOLDEN LEGACY PTE LTD 0% 27/03/2024	USD	584 426	35 712	0,18
451 962	ACI AIRPORT SUDAMERICA SA 6,875% 29/11/2034	USD	301 271	350 840	1,78
600 000	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA 8,5% 01/08/2031	USD	449 032	511 875	2,60
382 602	ANDRADE GUTIERREZ INTERNATIONAL SA 0% 28/12/2029	USD	4 093	125 385	0,64
1 000 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 8,45% 29/04/2026	USD	778 163	627 214	3,18
200 000	AXIAN TELECOM 7,375% 16/02/2027	USD	175 001	167 372	0,85
200 000	AYDEM YENILENEBILIR ENERJI AS - REGS - 7,75% 02/02/2027	USD	152 956	155 769	0,79
449 056	BBFI LIQUIDATING TRUST 0% 30/12/2099	USD	105 594	137 763	0,70
200 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 6,99% 20/02/2032	USD	134 840	118 039	0,60
200 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 7,45% 15/11/2029	USD	175 507	123 776	0,63
200 000	CAMPOSOL SA 6% 03/02/2027	USD	119 739	125 523	0,64
143 670	CFG INVESTMENT SAC 10% 07/11/2032	USD	95 386	109 946	0,56
20 236	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 0% 31/01/2031	USD	-	952	0,00
175 600	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 2,5% CV 31/01/2031	USD	-	22 391	0,11
213 200	CFLD CAYMAN INVESTMENT LTD 2,5% 31/01/2031	USD	-	12 931	0,07
90 210	CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDING SA 0% 31/12/2026	USD	811	49 682	0,25
300 000	CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM ER - REGS - 0% 21/01/2028	USD	80 270	32 406	0,16
303 960	DTEK ENERGY BV FRN 31/12/2027	USD	160 075	145 068	0,74
600 000	ECOPEL SA 5,875% 28/05/2045	USD	395 325	375 778	1,91
200 000	ECOPEL SA 7,375% 18/09/2043	USD	156 183	152 777	0,77
429 000	ELEVING GROUP SA 9,5% 18/10/2026	EUR	429 000	365 064	1,85
300 000	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE SPA 5,5% 14/05/2027	USD	160 735	152 553	0,77
200 000	EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA - REGS - 4,56% 30/04/2025	USD	64 837	77 630	0,39
200 000	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP - REGS - 4,25% 18/07/2029	USD	147 900	145 274	0,74
600 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR - REGS - 8% 19/07/2024	USD	409 588	432 324	2,19
480 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR FRN 01/03/2028	USD	-	301 386	1,53
200 000	FS LUXEMBOURG SARL - REGS - 10% 15/12/2025	USD	175 017	187 762	0,95
600 000	GEOARK LTD - REGS - 5,5% 17/01/2027	USD	480 009	453 773	2,30
200 000	GOL EQUITY FINANCE SA - 144A - 3,75% CV 15/07/2024	USD	92 177	120 721	0,61
200 000	GREENKO POWER II LTD - REGS - 4,3% 13/12/2028	USD	147 002	148 638	0,75
400 000	HKN ENERGY III LTD 12% 26/05/2025	USD	350 180	355 479	1,80
200 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO BV - REGS - 8% 18/09/2027	USD	184 306	167 385	0,85
1 131 000	INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA 12% 15/03/2033	USD	844 309	932 546	4,73
200 000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 9,75% 12/11/2025	EUR	201 873	178 098	0,90
13 100	JGC VENTURES PTE LTD 0% 30/06/2025	USD	-	2 416	0,01
418 032	JGC VENTURES PTE LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	162 566	133 293	0,68
200 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,125% 04/04/2026	USD	171 697	161 622	0,82
200 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,5% 01/03/2028	USD	166 237	152 280	0,77
200 000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 0% 13/01/2027	USD	165 134	18 688	0,09
200 000	KWG PROPERTY HOLDING LTD 0% 10/11/2024	USD	62 231	19 023	0,10
70 130	LATINA OFFSHORE LTD 7% 13/04/2028	USD	47 545	41 626	0,21
700 000	LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 9,5% 10/07/2036	USD	562 984	564 706	2,86
800 000	MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL - REGS - 7,25% 30/06/2031	USD	559 155	478 233	2,43

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
200 000	METHANEX CORP 5,65% 01/12/2044	USD	144 181	151 498	0,77
200 000	METINVEST BV - REGS - 7,75% 17/10/2029	USD	171 226	107 670	0,55
609 000	MEXARREND SAPI DE CV 0% 24/07/2024	USD	376 274	124 206	0,63
200 000	MEXICO CITY AIRPORT TRUST - REGS - 5,5% 31/07/2047	USD	126 686	159 351	0,81
200 000	MHP LUX SA - REGS - 6,25% 19/09/2029	USD	148 128	99 348	0,50
200 000	MHP LUX SA - REGS - 6,95% 03/04/2026	USD	79 532	104 471	0,53
200 000	MHP SE - REGS - 7,75% 10/05/2024	USD	100 398	124 874	0,63
200 000	MINEJESA CAPITAL BV - REGS - 5,625% 10/08/2037	USD	143 837	144 537	0,73
200 000	MMK INTERNATIONAL CAPITAL DAC - REGS - 0% 13/06/2024	USD	56 500	51 186	0,26
400 000	NITROGENMUVEK VEGYIPARI ZRT - REGS - 7% 14/05/2025	EUR	371 525	327 572	1,66
521 520	NOVA AUSTRAL SA FRN 26/11/2026	USD	123 520	28 681	0,15
367 657	NOVA AUSTRAL SA 0% 26/11/2026	USD	124 093	59 086	0,30
600 000	OCP SA - REGS - 6,875% 25/04/2044	USD	498 678	506 618	2,57
800 000	OI SA 0% 27/07/2025 DEFAULTED	USD	416 026	53 771	0,27
200 000	OPERADORA DE SERVICIOS MEGA SA DE CV SOFOM ER - REGS - 8,25% 11/02/2025	USD	168 204	92 812	0,47
200 000	PAMPA ENERGIA SA - REGS - 9,125% 15/04/2029	USD	150 077	175 501	0,89
200 000	PERU LNG SRL - REGS - 5,375% 22/03/2030	USD	124 871	147 481	0,75
200 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 5,95% 30/04/2025	USD	39 933	18 946	0,10
400 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 6,25% 10/08/2024	USD	107 791	37 984	0,19
200 000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 0% 16/04/2023 DEFAULTED	USD	53 091	15 965	0,08
200 000	SEPLAT ENERGY PLC - REGS - 7,75% 01/04/2026	USD	177 202	154 763	0,78
498 308	SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 30/07/2025	USD	296 277	434 462	2,20
400 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 16/01/2027	USD	127 379	37 362	0,19
400 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	164 079	36 154	0,18
400 000	SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC - REGS - 6% 15/06/2028	USD	268 117	268 950	1,36
200 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD 4,75% 05/08/2029	USD	40 399	39 399	0,20
800 000	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO SA DE CV - REGS - 7,5% 02/05/2025	USD	610 862	658 908	3,34
200 000	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV - REGS - FRN PERPETUAL	USD	125 262	1 423	0,01
200 000	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV - REGS - 0% 27/09/2023	USD	24 142	9 705	0,05
200 000	UNIGEL LUXEMBOURG SA - REGS - 8,75% 01/10/2026	USD	70 305	60 539	0,31
200 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 8,95% 11/03/2025	USD	159 317	139 379	0,71
600 000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 0% 12/08/2026	USD	129 882	34 837	0,18
200 000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 0% 06/03/2023	USD	22 106	7 380	0,04
400 000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 0% 14/04/2024	USD	167 428	16 295	0,08
Total Obligations			15 360 482	13 402 833	67,96
Actions					
18 500	ADECOAGRO SA	USD	127 905	158 717	0,80
82 863	ALFA SAB DE CV - A	MXN	46 745	47 164	0,24
2 268	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	296 545	173 270	0,88
874	BAIDU INC - ADR	USD	102 075	109 679	0,56
10 000	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES SA	BRL	63 795	58 465	0,30
6 000	BRASKEM SA - ADR	USD	41 618	64 070	0,32

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Actions (suite)					
8 601	CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL BRIE PICARDIE	EUR	192 373	153 149	0,78
2 481	CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTUEL DE PARIS ET D'ILE-DE-FRANCE	EUR	187 509	165 979	0,84
8 000	CEMENTOS PACASMAYO SAA	USD	42 615	37 324	0,19
82 863	CONTROLADORA AXTEL SAB DE CV	MXN	1 300	983	0,00
115 000	DNO ASA	NOK	67 880	93 025	0,47
9 315	ECOPEPETROL SA - ADR	USD	79 590	87 515	0,44
6 000	GEOPARK LTD	USD	55 920	54 500	0,28
9 934	GOL LINHAS AEREAS INTELIGENTES SA	USD	78 510	49 716	0,25
6 500	GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA SAB DE CV	MXN	39 979	50 948	0,26
35 815	JBS SA	USD	246 982	242 925	1,24
4 183	JD.COM INC	USD	167 920	130 858	0,66
8 000	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL ARGENTINA SA	USD	43 123	49 863	0,25
13	MERCADOLIBRE INC	USD	16 050	14 115	0,07
671	NETEASE INC	USD	52 266	59 467	0,30
50 000	OI SA	BRL	-	9 975	0,05
2 473	PDD HOLDINGS INC - ADR	USD	172 686	156 722	0,79
5 440	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD - ADR	USD	87 184	63 874	0,32
145	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - GDR	USD	164 223	184 207	0,93
5 625	SBERBANK OF RUSSIA PJSC - ADR	USD	68 192	-	0,00
69 511	SIMPAR SA	BRL	105 431	118 735	0,60
24 550	SUZANO SA	USD	223 476	207 471	1,06
4 116	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD - ADR	USD	335 218	380 738	1,94
9 380	TENCENT HOLDINGS LTD	USD	393 481	365 313	1,86
8 092	VALE SA - ADR	USD	106 948	99 537	0,50
Total Actions			3 607 539	3 388 304	17,18
Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette					
400 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 3,375% 28/01/2050	EUR	253 880	251 584	1,27
300 000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 4,625% 03/04/2049	EUR	232 590	232 071	1,18
200 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - FRN 01/08/2041	USD	133 740	72 053	0,37
700 000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND - REGS - 0% 01/02/2026	USD	366 791	162 880	0,83
Total Emissions supranationales, gouvernementales et publiques locales, instruments de la dette			987 001	718 588	3,65
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			19 955 022	17 509 725	88,79
Organismes de Placement Collectif					
Organismes de Placement Collectif ouverts					
5 000	LYXOR MSCI BRAZIL UCITS ETF - C	EUR	74 750	100 835	0,51

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Organismes de Placement Collectif (suite)					
Organismes de Placement Collectif ouverts (suite)					
18	SG MONETAIRE PLUS - I	EUR	427 322	428 444	2,17
Total Organismes de Placement Collectif ouverts			502 072	529 279	2,68
Total Organismes de Placement Collectif			502 072	529 279	2,68
Total des investissements			20 457 094	18 039 004	91,47

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Répartition économique et géographique des investissements

Répartition économique	%	Répartition géographique	%
Pétrole, gaz et charbon	15,73	Mexique	10,93
Services bancaires d'investissement et de courtage	14,52	Iles Caïmans	8,27
Transport industriel	11,60	Brésil	7,01
Chimie	6,86	Luxembourg	6,96
Logiciels et services informatiques	5,75	Espagne	6,51
Services financiers et prêts	5,25	Colombie	3,86
Producteurs de denrées alimentaires	3,75	France	3,79
Gouvernements	3,65	Argentine	3,74
Services aux consommateurs	3,42	Etats-Unis d'Amérique	3,73
Fonds d'investissement	2,68	Turquie	3,65
Industries généralistes	2,12	Irlande	3,44
Électricité	2,07	Canada	2,97
Technologie - Matériel et équipement	1,93	Bermudes	2,79
Métaux industriels et extraction minière	1,76	Maroc	2,57
Banques	1,62	Roumanie	2,45
Investissements, services et promotion immobiliers	1,41	Royaume-Uni	2,35
Prestataires de services de télécommunication	1,18	Pays-Bas	2,13
Matières industrielles	1,05	Pérou	2,13
Équipements électroniques et électriques	0,93	Taiwan	1,93
Médias	0,79	Hongrie	1,66
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	0,74	Chili	1,61
Distributeurs	0,66	Maurice	1,60
Bâtiment et matériaux de construction	0,65	Ukraine	1,19
Assurance vie	0,32	Corée du Sud (Republique de)	0,93
Assurance non vie	0,30	Singapour	0,87
Équipements de loisirs	0,30	Nigeria	0,78
Voyage et loisirs	0,25	Chypre	0,63
Articles personnels	0,18	Norvège	0,47
		Chine	0,32
		Iles Vierges britanniques	0,20
	91,47		91,47

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
900 000	GOLDEN LEGACY PTE LTD 0% 27/03/2024	USD	667 223	29 219	0,03
1 037 289	ACI AIRPORT SUDAMERICA SA 6,875% 29/11/2034	USD	797 432	805 206	0,70
600 000	ADANI GREEN ENERGY UP LTD / PRAYATNA DEVELOPERS PVT LTD / PARAMPUJYA SOLAR ENERG - REGS - 6,25% 10/12/2024	USD	535 962	529 881	0,46
1 600 000	ADANI PORTS & SPECIAL ECONOMIC ZONE LTD - REGS - 4,2% 04/08/2027	USD	1 373 789	1 255 025	1,09
500 000	ADECOAGRO SA - REGS - 6% 21/09/2027	USD	429 593	427 420	0,37
1 000 000	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA - REGS - FRN 01/02/2027	USD	537 427	520 925	0,45
1 671 000	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA 8,5% 01/08/2031	USD	1 253 987	1 425 573	1,24
2 100 000	AEROPUERTOS DOMINICANOS SIGLO XXI SA - REGS - 6,75% 30/03/2029	USD	1 845 049	1 864 833	1,62
1 800 000	AKROPOLIS GROUP UAB 2,875% 02/06/2026	EUR	1 565 774	1 533 897	1,33
1 000 000	ALLWYN INTERNATIONAL AS - REGS - 3,875% 15/02/2027	EUR	935 779	941 790	0,82
2 900 000	ARAGVI FINANCE INTERNATIONAL DAC - REGS - 8,45% 29/04/2026	USD	2 232 066	1 818 919	1,58
1 650 000	AUTOPISTAS DEL SOL SA/COSTA RICA - REGS - 7,375% 30/12/2030	USD	966 185	996 534	0,87
2 200 000	AXIAN TELECOM 7,375% 16/02/2027	USD	1 915 979	1 841 093	1,60
2 000 000	AXTEL SAB DE CV - REGS - 6,375% 14/11/2024	USD	1 636 077	1 863 456	1,62
600 000	AYDEM YENILENEBILIR ENERJI AS - REGS - 7,75% 02/02/2027	USD	460 620	467 307	0,41
200 000	AZURE POWER ENERGY LTD - REGS - 3,575% 19/08/2026	USD	153 691	123 895	0,11
700 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 6,99% 20/02/2032	USD	481 296	413 135	0,36
1 400 000	BRASKEM IDESA SAPI - REGS - 7,45% 15/11/2029	USD	1 177 070	866 434	0,75
800 000	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV - REGS - 4,5% 10/01/2028	USD	663 125	674 288	0,59
2 500 000	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD 2,45% 22/07/2028	EUR	1 976 970	2 066 525	1,79
1 500 000	BULGARIAN ENERGY HOLDING EAD 3,5% 28/06/2025	EUR	1 390 750	1 432 935	1,24
600 000	CARNIVAL CORP - REGS - 10,125% 01/02/2026	EUR	684 405	631 638	0,55
1 000 000	CENCOSUD SA - REGS - 4,375% 17/07/2027	USD	888 720	874 977	0,76
1 500 000	CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD - REGS - 4,5% 09/02/2027	USD	1 150 559	1 191 248	1,03
750 000	CYDSA SAB DE CV - REGS - 6,25% 04/10/2027	USD	654 687	629 498	0,55
1 800 000	DNO ASA 7,875% 09/09/2026	USD	1 567 179	1 537 672	1,34
21 074	DNO ASA 8,375% 29/05/2024	USD	16 066	19 338	0,02
651 552	DTEK ENERGY BV FRN 31/12/2027	USD	341 319	310 959	0,27
2 900 000	ECOPETROL SA 6,875% 29/04/2030	USD	2 487 081	2 424 438	2,11
700 000	ECOPETROL SA 8,875% 13/01/2033	USD	655 578	634 305	0,55
200 000	EHI CAR SERVICES LTD 7% 21/09/2026	USD	167 436	109 904	0,10
200 000	EHI CAR SERVICES LTD 7,75% 14/11/2024	USD	175 628	143 930	0,12
1 170 000	ELEVING GROUP SA 9,5% 18/10/2026	EUR	1 170 000	995 629	0,86
1 000 000	EMIRATES NBD BANK PJSC FRN 28/08/2025	USD	846 017	922 585	0,80
4 900 000	EMPRESA ELECTRICA COCHRANE SPA 5,5% 14/05/2027	USD	2 593 278	2 491 701	2,15
400 000	EMPRESA ELECTRICA GUACOLDA SA - REGS - 4,56% 30/04/2025	USD	150 900	155 259	0,13
1 500 000	EMPRESA GENERADORA DE ELECTRICIDAD HAINA SA 5,625% 08/11/2028	USD	1 258 585	1 233 657	1,07
2 200 000	EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN ESP - REGS - 4,25% 18/07/2029	USD	1 636 800	1 598 015	1,39
500 000	ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD 4,5% 30/03/2024	USD	483 011	453 795	0,39
400 000	ENERGEAN ISRAEL FINANCE LTD 4,875% 30/03/2026	USD	342 924	341 485	0,30
1 200 000	ENERGO-PRO AS - REGS - 8,5% 04/02/2027	USD	1 059 805	1 043 252	0,91
400 000	ENERGUATE TRUST - REGS - 5,875% 03/05/2027	USD	351 169	340 689	0,30
295 000	EUROCHEM FINANCE DAC 0% 13/03/2024	USD	106 533	160 276	0,14

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
400 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR - REGS - 8% 19/07/2024	USD	275 843	288 216	0,25
640 000	FINANCIERA INDEPENDENCIA SAB DE CV SOFOM ENR FRN 01/03/2028	USD	-	401 848	0,35
308 000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD - REGS - 7,5% 01/04/2025	USD	297 073	282 448	0,25
2 000 000	FOOD SERVICE PROJECT SA - REGS - 5,5% 21/01/2027	EUR	1 889 325	1 913 420	1,66
2 200 000	FS LUXEMBOURG SARL - REGS - 10% 15/12/2025	USD	1 997 850	2 065 380	1,79
700 000	GEELY FINANCE HONG KONG LTD 3% 05/03/2025	USD	583 818	602 853	0,52
3 000 000	GEOPARK LTD - REGS - 5,5% 17/01/2027	USD	2 368 034	2 268 864	1,97
1 200 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 4,25% 27/10/2027	USD	984 193	979 908	0,85
600 000	GMR HYDERABAD INTERNATIONAL AIRPORT LTD - REGS - 4,75% 02/02/2026	USD	519 355	521 709	0,45
500 000	GOL EQUITY FINANCE SA - 144A - 3,75% CV 15/07/2024	USD	273 223	301 803	0,26
500 000	GOL FINANCE SA - REGS - 8% 30/06/2026	USD	428 056	256 838	0,22
1 500 000	GREENKO POWER II LTD - REGS - 4,3% 13/12/2028	USD	1 104 829	1 114 785	0,97
1 000 000	GREENKO SOLAR MAURITIUS LTD - REGS - 5,95% 29/07/2026	USD	877 045	860 082	0,75
2 500 000	GRUPO KUO SAB DE CV - REGS - 5,75% 07/07/2027	USD	2 211 951	2 027 360	1,76
400 000	HKN ENERGY III LTD 12% 26/05/2025	USD	350 244	355 479	0,31
200 000	HKN ENERGY LTD 11% 06/03/2024	USD	172 095	180 372	0,16
600 000	HTA GROUP LTD/MAURITIUS - REGS - 7% 18/12/2025	USD	519 397	522 038	0,45
1 700 000	HUNT OIL CO OF PERU LLC SUCURSAL DEL PERU - REGS - 6,375% 01/06/2028	USD	1 270 148	1 249 974	1,09
1 350 000	IHS HOLDING LTD - REGS - 5,625% 29/11/2026	USD	1 159 425	1 083 712	0,94
200 000	IHS HOLDING LTD - REGS - 6,25% 29/11/2028	USD	176 235	150 838	0,13
600 000	IHS NETHERLANDS HOLDCO BV - REGS - 8% 18/09/2027	USD	518 559	502 155	0,44
400 000	INDIA GREEN POWER HOLDINGS - REGS - 4% 22/02/2027	USD	322 371	321 701	0,28
800 000	INRETAIL SHOPPING MALLS - REGS - 5,75% 03/04/2028	USD	708 740	695 061	0,60
2 465 000	INTERNATIONAL AIRPORT FINANCE SA 12% 15/03/2033	USD	2 095 307	2 032 471	1,76
600 000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 9,75% 12/11/2025	EUR	649 990	534 294	0,46
1 800 000	INVESTMENT ENERGY RESOURCES LTD - REGS - 6,25% 26/04/2029	USD	1 516 121	1 527 228	1,33
13 100	JGC VENTURES PTE LTD 0% 30/06/2025	USD	-	2 416	0,00
418 032	JGC VENTURES PTE LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	162 566	133 293	0,12
1 500 000	JSW HYDRO ENERGY LTD - REGS - 4,125% 18/05/2031	USD	981 768	978 307	0,85
1 400 000	JSW INFRASTRUCTURE LTD 4,95% 21/01/2029	USD	1 103 141	1 106 500	0,96
500 000	JSW STEEL LTD 5,375% 04/04/2025	USD	446 038	449 982	0,39
497 000	KENBOURNE INVEST SA - REGS - 6,875% 26/11/2024	USD	448 089	397 901	0,35
1 400 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,125% 04/04/2026	USD	1 178 292	1 131 357	0,98
1 700 000	KOSMOS ENERGY LTD - REGS - 7,5% 01/03/2028	USD	1 418 276	1 294 384	1,12
200 000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 0% 10/08/2025	USD	51 861	18 627	0,02
500 000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 0% 13/01/2027	USD	422 302	46 721	0,04
200 000	KWG PROPERTY HOLDING LTD 0% 10/11/2024	USD	62 231	19 023	0,02
66 325	LATINA OFFSHORE LTD 7% 13/04/2028	USD	44 965	39 368	0,03
1 900 000	LIMAK ISKENDERUN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 9,5% 10/07/2036	USD	1 551 895	1 532 774	1,33
400 000	LISTRINDO CAPITAL BV - REGS - 4,95% 14/09/2026	USD	350 056	351 087	0,30

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
500 000	LMIRT CAPITAL PTE LTD 7,5% 09/02/2026	USD	420 116	273 465	0,24
1 200 000	LUMINOR BANK AS/ESTONIA FRN 16/01/2026	EUR	1 213 118	1 208 796	1,05
800 000	MAS SECURITIES BV 4,25% 19/05/2026	EUR	738 610	665 888	0,58
1 000 000	MAXIMA GRUPE UAB 6,25% 12/07/2027	EUR	989 610	985 940	0,86
700 000	MEDCO LAUREL TREE PTE LTD - REGS - 6,95% 12/11/2028	USD	588 536	591 356	0,51
241 000	MEDCO PLATINUM ROAD PTE LTD - REGS - 6,75% 30/01/2025	USD	228 427	219 111	0,19
1 000 000	MEITUAN - REGS - 2,125% 28/10/2025	USD	833 045	837 479	0,73
500 000	MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI AS - REGS - 5,375% 15/11/2024	USD	432 627	444 940	0,39
200 000	METINVEST BV - REGS - 7,75% 17/10/2029	USD	169 843	107 670	0,09
400 000	MEXARREND SAPI DE CV 0% 24/07/2024	USD	299 895	81 580	0,07
400 000	MHP LUX SA - REGS - 6,25% 19/09/2029	USD	154 919	198 697	0,17
1 200 000	MHP LUX SA - REGS - 6,95% 03/04/2026	USD	719 829	626 827	0,54
600 000	MHP SE - REGS - 7,75% 10/05/2024	USD	256 906	374 623	0,33
2 000 000	MVM ENERGETIKA ZRT 7,5% 09/06/2028	USD	1 845 262	1 831 201	1,59
200 000	NAGACORP LTD 7,95% 06/07/2024	USD	171 900	172 836	0,15
1 000 000	NE PROPERTY BV 3,375% 14/07/2027	EUR	877 045	899 050	0,78
400 000	NEXA RESOURCES SA - REGS - 5,375% 04/05/2027	USD	366 230	341 833	0,30
400 000	NEXA RESOURCES SA - REGS - 6,5% 18/01/2028	USD	392 549	352 198	0,31
253 029	NGD HOLDINGS BV 6,75% 31/12/2026	USD	166 264	169 621	0,15
800 000	NITROGENMUVEK VEGYIPARI ZRT - REGS - 7% 14/05/2025	EUR	791 920	655 144	0,57
64 053	NOVA AUSTRAL SA FRN 26/11/2026	USD	17 120	3 523	0,00
132 889	NOVA AUSTRAL SA 0% 26/11/2026	USD	41 356	21 357	0,02
500 000	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC 1,45% 02/06/2026	EUR	500 000	350 270	0,30
2 200 000	OI SA 0% 27/07/2025 DEFAULTED	USD	1 052 382	147 870	0,13
400 000	OPERADORA DE SERVICIOS MEGA SA DE CV SOFOM ER - REGS - 8,25% 11/02/2025	USD	344 634	185 624	0,16
400 000	PAKUWON JATI TBK PT 4,875% 29/04/2028	USD	356 359	330 335	0,29
400 000	PAMPA ENERGIA SA - REGS - 9,125% 15/04/2029	USD	313 923	351 003	0,30
1 400 000	PERU LNG SRL - REGS - 5,375% 22/03/2030	USD	1 033 388	1 032 368	0,90
400 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 5,95% 30/04/2025	USD	78 761	37 892	0,03
600 000	POWERLONG REAL ESTATE HOLDINGS LTD 6,25% 10/08/2024	USD	174 154	56 975	0,05
600 000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA FRN 01/02/2026	EUR	603 682	601 392	0,52
2 500 000	PROSUS NV 2,085% 19/01/2030	EUR	1 999 271	1 959 775	1,70
1 600 000	QIB SUKUK LTD FRN 07/02/2025	USD	1 348 055	1 481 782	1,29
200 000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 0% 16/04/2023 DEFAULTED	USD	53 091	15 965	0,01
1 000 000	SASOL FINANCING USA LLC - REGS - 8,75% 03/05/2029	USD	891 564	895 967	0,78
1 000 000	SASOL FINANCING USA LLC 6,5% 27/09/2028	USD	887 348	823 162	0,71
2 600 000	SEPLAT ENERGY PLC - REGS - 7,75% 01/04/2026	USD	2 132 267	2 011 914	1,75
501 353	SHAMARAN PETROLEUM CORP 12% 30/07/2025	USD	387 341	437 117	0,38
800 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 16/01/2027	USD	283 128	74 724	0,06
500 000	SHIMAO GROUP HOLDINGS LTD 0% 31/12/2049 DEFAULTED	USD	207 062	45 192	0,04
1 200 000	SHRIRAM FINANCE LTD - REGS - 4,15% 18/07/2025	USD	1 034 156	1 041 833	0,90
1 100 000	SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC - REGS - 6% 15/06/2028	USD	777 825	739 611	0,64
1 200 000	SILKNET JSC - REGS - 8,375% 31/01/2027	USD	1 063 092	1 085 357	0,94

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Inventaire du portefeuille-titres (suite)

Quantité / Valeur nominale	Dénomination	Devise originale	Coût d'acquisition EUR	Valeur d'évaluation EUR	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)					
Obligations (suite)					
1 000 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE FINANCE II LTD 5,95% 04/02/2027	USD	214 178	206 205	0,18
200 000	SINO-OCEAN LAND TREASURE IV LTD 4,75% 14/01/2030	USD	66 951	38 517	0,03
2 400 000	SIXSIGMA NETWORKS MEXICO SA DE CV - REGS - 7,5% 02/05/2025	USD	1 929 443	1 976 722	1,72
700 000	SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EUR	700 100	619 294	0,54
500 000	SOFTBANK GROUP CORP 4% 06/07/2026	USD	422 018	415 715	0,36
600 000	TATRA BANKA AS FRN 17/02/2026	EUR	600 800	596 070	0,52
762 000	TELECOMMUNICATIONS SERVICES OF TRINIDAD & TOBAGO LTD - REGS - 8,875% 18/10/2029	USD	664 171	572 782	0,50
1 000 000	TELEFONICA CELULAR DEL PARAGUAY SA - REGS - 5,875% 15/04/2027	USD	847 998	844 665	0,73
500 000	TELEGRAM GROUP INC 7% 22/03/2026	USD	416 411	377 175	0,33
2 000 000	TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI AS - REGS - 6,95% 14/03/2026	USD	1 744 310	1 784 601	1,55
500 000	UNIGEL LUXEMBOURG SA - REGS - 8,75% 01/10/2026	USD	176 942	151 347	0,13
900 000	VEDANTA RESOURCES FINANCE II PLC 8,95% 11/03/2025	USD	534 127	627 203	0,54
500 000	WEST CHINA CEMENT LTD 4,95% 08/07/2026	USD	415 331	352 521	0,31
689 000	YPF SA - REGS - FRN 12/02/2026	USD	430 721	534 516	0,46
400 000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 0% 12/08/2026	USD	269 164	23 225	0,02
200 000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 0% 14/04/2024	USD	82 429	8 148	0,01
Total Obligations			110 025 935	104 583 086	90,81
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé			110 025 935	104 583 086	90,81
Organismes de Placement Collectif					
Organismes de Placement Collectif ouverts					
240	SG MONETAIRE PLUS - I	EUR	5 654 771	5 712 582	4,96
Total Organismes de Placement Collectif ouverts			5 654 771	5 712 582	4,96
Total Organismes de Placement Collectif			5 654 771	5 712 582	4,96
Total des investissements			115 680 706	110 295 668	95,77

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Répartition économique et géographique des investissements

Répartition économique	%	Répartition géographique	%
Services bancaires d'investissement et de courtage	22,61	Mexique	7,57
Pétrole, gaz et charbon	13,81	Inde	5,96
Transport industriel	12,08	Luxembourg	5,31
Industries généralistes	6,14	France	4,96
Banques	4,99	Pays-Bas	4,63
Fonds d'investissement	4,96	Iles Caïmans	4,52
Logiciels et services informatiques	4,32	Etats-Unis d'Amérique	4,24
Prestataires de services de télécommunication	4,03	Maurice	4,15
Équipements de télécommunications	3,01	Espagne	4,13
Chimie	2,40	Colombie	4,04
Investissements, services et promotion immobiliers	1,92	Turquie	3,67
Bâtiment et matériaux de construction	1,89	Bermudes	3,33
Métaux industriels et extraction minière	1,88	Chili	3,08
Gaz, eau et services multiples aux collectivités	1,85	Bulgarie	3,04
Services financiers et prêts	1,77	Dominicaine (République)	2,69
Services aux consommateurs	1,76	Pérou	2,59
Électricité	1,69	Argentine	2,46
Équipements électroniques et électriques	1,59	Lituanie	2,19
Pharmacie, biotechnologie	0,86	Hongrie	2,16
Articles personnels, médicaments et magasins d'alimentation	0,76	Singapour	2,12
Producteurs de denrées alimentaires	0,72	Irlande	2,02
Voyage et loisirs	0,70	Nigeria	1,75
Articles personnels	0,03	Tchèque (République)	1,72
		Norvège	1,35
	95,77	Royaume-Uni	1,28
		Estonie	1,05
		Géorgie	0,94
		Japon	0,90
		Costa Rica	0,87
		Émirats arabes unis	0,80
		Paraguay	0,73
		Israël	0,69
		Canada	0,62
		Panama	0,55
		Iles Vierges britanniques	0,54
		Hong Kong	0,52
		Pologne	0,52
		Slovaquie	0,52
		Trinidad et Tobago	0,50
		Chypre	0,33
		Jersey	0,31
		Indonésie	0,29
		Brésil	0,13
			95,77

Notes aux états financiers

1 - Activités

Le Conseil d'Administration a désigné, sous sa responsabilité et sous son contrôle, IVO CAPITAL PARTNERS comme société de gestion de la SICAV.

IVO CAPITAL PARTNERS est une société anonyme de droit français constituée pour une durée de 99 ans et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en date du 21 juin 2013. Son siège social est établi 4, Avenue Bertie Albrecht - 75008 Paris - France. Son capital social souscrit et libéré est de 250 000 EUR. Son activité principale est la gestion de portefeuille.

La SICAV recherche, à titre d'objectif principal, la croissance à moyen terme des actifs de chaque compartiment.

L'objectif de la SICAV est d'offrir aux actionnaires une gestion professionnelle active de portefeuilles diversifiés d'actifs financiers éligibles.

Au 30 juin 2023, la SICAV comporte 3 compartiments:

- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME
- IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

L'objectif de gestion du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME est d'obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence suivant, et ce, sur la durée de placement recommandée de 3 ans:

- EURIBOR 3 mois.

L'objectif de gestion de IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES est d'augmenter la valeur nette d'inventaire sur la durée de placement recommandée, 5 ans, en investissant en actions, obligations sans contrainte de notation et devises principalement mais non exclusivement dans des pays émergents, avec pour objectif d'obtenir, sur la durée de placement recommandée une performance annuelle supérieure à 6%. Le Compartiment est géré activement, mais sans référence à un indicateur de référence.

L'objectif de gestion de IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI est de générer des revenus et faire croître le capital sur le long terme en investissant en majorité dans un portefeuille de titres de créance comme plus amplement détaillé dans le prospectus de la SICAV. Le Compartiment est géré activement, mais sans référence à un indicateur de référence.

Au 30 juin 2023, 3 compartiments sont en activité avec les 17 classes actives:

- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-I (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « USD-I (cap) HDG » exprimée en USD,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-R (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-IVO (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-D (dis) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-W (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME classe « EUR-Z (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES classe « USD-I (cap) HDG » exprimée en USD,
- IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES classe « EUR-I (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES classe « EUR-R (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-I (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-D (dis) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-R (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-S (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « EUR-Z (cap) » exprimée en EUR,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « USD-Z (cap) HDG » exprimée en USD,
- IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI classe « CHF-Z (cap) HDG » exprimée en CHF.

L'état combiné de l'actif net et l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net sont la somme des états de chaque Compartiment. Les investissements des compartiments croisés (lorsqu'un Compartiment a investi dans un autre

Notes aux états financiers (suite)

Compartiment du Fonds) n'ont pas été éliminés à des fins de présentation des résultats combinés. Au 30 juin 2023, les investissements des compartiments croisés représentent 0,24% des actifs nets combinés. L'actif net combiné et, par conséquent, l'actif net combiné total à la fin de l'année sans investissement croisé entre les compartiments s'élèveraient à 614 830 131 euros.

2 - Principales méthodes comptables

2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg et à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

L'état du patrimoine consolidé et le résultat des opérations et des variations des actifs nets consolidé sont exprimés en Euro (EUR).

2.2 Evaluation des actifs

2.2.1 L'évaluation des valeurs mobilières (i) cotées ou négociées sur un Marché Réglementé au sens de la Loi de 2010 ou (ii) négociées sur un autre marché d'un Etat membre de l'UE qui est réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou (iii) admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE ou négociées sur un autre marché d'un Etat qui ne fait pas partie de l'UE, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (les trois pouvant également être qualifiés de « Marché Réglementé »), est basée sur le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation et si ces valeurs mobilières sont traitées sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours de clôture connu du marché principal de ces valeurs au Jour d'Evaluation. Si le dernier cours de clôture connu au Jour d'Evaluation donné n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV;

Les valeurs mobilières non cotées ou non négociables sur un Marché Réglementé seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration de la SICAV;

2.2.2 La valeur de liquidation des contrats à terme et des contrats d'options qui ne sont pas négociés sur des Marchés Réglementés équivaudra à leur valeur de liquidation nette déterminée conformément aux politiques établies par le Conseil d'Administration de la SICAV, sur une base appliquée de façon cohérente à chaque type de contrat. La valeur de liquidation des contrats à terme ou contrats d'options négociés sur des Marchés Réglementés sera basée sur le dernier prix disponible de règlement de ces contrats sur les Marchés Réglementés sur lesquels ces contrats à terme ou ces contrats d'options sont négociés par la SICAV ; pour autant que si un contrat à terme ou un contrat d'options ne peut pas être liquidé le jour auquel les actifs nets sont évalués, la base qui servira à déterminer la valeur de liquidation de ce contrat sera déterminée par le Conseil d'Administration de la SICAV de façon juste et raisonnable;

2.2.3 Si la pratique le permet, les avoirs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués aux derniers cours de clôture connus au Jour d'Evaluation ou selon la méthode d'amortissement linéaire. En cas d'amortissement linéaire, les positions du portefeuille sont revues régulièrement sous la direction du Conseil d'Administration de la SICAV afin de déterminer s'il existe un écart entre l'évaluation selon la méthode des derniers cours de clôture connus et celle de l'amortissement linéaire. S'il existe un écart susceptible d'entraîner une dilution conséquente ou de léser les actionnaires, des mesures correctives appropriées peuvent être prises, y compris, si nécessaire, le calcul de la valeur nette d'inventaire en utilisant les derniers cours de clôture connus;

2.2.4 La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance mais non encore perçus, est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée (dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un certain montant qui semble adéquat aux administrateurs de la SICAV en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs).

Notes aux états financiers (suite)

2.3 Frais de transaction

Les frais de transaction encourus par la SICAV au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, la TVA, les taxes boursières, les frais RTO (réception et transmission des ordres) et les commissions de dilution. Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat ou de la vente de titres et d'autres instruments financiers. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la rémunération du courtier.

2.4 Bénéfices ou pertes net(te)s réalisé(e)s sur vente de titres

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur vente de titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition.

2.5 Conversion des devises étrangères

Les valeurs exprimées en une autre devise que la devise d'expression du compartiment ou de la classe d'actions en question sont converties au cours de change au Jour d'Evaluation. Si les cours de change ne sont pas disponibles, ils sont déterminés avec prudence et bonne foi selon les procédures établies par le Conseil d'Administration de la SICAV. Les revenus et charges libellés en une devise autre que celle des compartiments sont convertis dans la devise des compartiments sur base des cours de change en vigueur à la date de transaction. Les bénéfices ou pertes en résultant sont comptabilisés dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

2.6 Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués sur base des taux de change à terme en vigueur à la date d'évaluation. Le gain ou la perte non-réalisé sur contrats de change à terme est comptabilisé dans l'état du patrimoine.

Les bénéfices ou pertes nettes réalisées incluent les bénéfices nets sur les contrats qui ont été réglés ou compensés par d'autres contrats. La variation du non réalisé est présentée dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets.

2.7 Revenus

Les intérêts bancaires et les intérêts sur obligations sont enregistrés au prorata temporis et comptabilisés dans le résultat des opérations et des variations des actifs nets. Les dividendes sont comptabilisés à la date où les actions sont cotées pour la première fois « ex-dividende ».

3 - Commissions de gestion, de commercialisation et de performance

Le Conseil d'Administration décide de changer la fréquence de calcul et de paiement de la commission de performance du Compartiment IVO FUNDS- IVO FIXED INCOME qui sera désormais sur base annuelle contre trimestrielle actuellement afin de se conformer aux principes IOSCO (FR 09/16).

Notes aux états financiers (suite)

En rémunération de ses prestations de gestion et de commercialisation, la Société de Gestion perçoit de la SICAV pour son compte propre une commission annuelle au taux de :

Compartiments	Classe d'actions	Frais de gestion
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	Classe EUR-W (cap)	0.60%
	Classe EUR-Z (cap)	1.10%
	Classe USD-I (cap) HDG	1.00%
	Classe EUR-D (dis)	1.10%
	Classe EUR-I (cap)	1.00%
	Classe EUR-IVO (cap)	0.75%
	Classe EUR-R (cap)	1.50%
IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES	Classe USD-I (cap) HDG	1.00%
	Classe EUR-I (cap)	1.00%
	Classe EUR-R (cap)	2.00%
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	Classe CHF-Z (cap) HDG	0.75%
	Classe USD-Z (cap) HDG	0.75%
	Classe EUR-D (dis)	0.75%
	Classe EUR-I (cap)	0.65%
	Classe EUR-R (cap)	1.25%
	Classe EUR-S (cap)	0.15%
	Classe EUR-Z (cap)	0.75%

La commission de performance est provisionnée chaque Jour d'Evaluation applicable si la performance de la classe/catégorie d'action du Compartiment concernée dépasse le seuil de performance indiquée ci-dessous :

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action EUR-I (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action USD-I (cap) HDG du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la classe d'action EUR-R (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 20% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 350 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-D (dis) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 390 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-W (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 440 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-Z (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 20% de la surperformance de la classe par rapport à EURIBOR 3 mois + 390 BP.

La Société de Gestion recevra, pour les Classes d'action GBP-I (cap) HDG et CHF-I (cap) HDG du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance de la classe + 400 BP.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-I (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance au-delà de 5% par année calendaire de la classe d'action.

Notes aux états financiers (suite)

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action USD-I (cap) HDG du compartiment IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 15% de la surperformance au-delà de 5% par année calendaire de la classe d'action.

La Société de Gestion recevra, pour la Classe d'action EUR-R (cap) du compartiment IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES, une commission de performance (frais de gestion variables) équivalente à 20% de la surperformance au-delà de 4% par année calendaire de la classe d'action.

4 - Commissions de Banque Dépositaire et d'Agent Payeur

En rémunération de son activité de banque dépositaire qu'elle rend à la SICAV, la Banque Dépositaire reçoit de la SICAV une commission trimestrielle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le trimestre considéré (minimum de 5 000 EUR, par an et par compartiment).

En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par la Banque Dépositaire dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, sont à charge du compartiment concerné de la SICAV. La Banque Dépositaire charge en outre les frais de transactions liés aux achats et ventes des actifs. En tant qu'agent payeur, la Banque Dépositaire peut prélever la commission en usage au Grand-Duché du Luxembourg.

5 - Commissions d'Agent Domiciliaire, d'Agent Administratif et d'Agent Teneur de Registre

En rémunération de son activité d'agent administratif et des services administratifs (comptabilité, tenue des livres, calcul de la valeur nette, fonctions d'agent enregistreur, secrétariat) qu'il rend à la SICAV, l'agent administratif délégué reçoit de la SICAV une commission trimestrielle, calculée sur la moyenne des valeurs nettes d'inventaire des actifs des différents compartiments de la SICAV pour le trimestre considéré.

En rémunération de son activité d'Agent Administratif qu'elle rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV la commission suivante :

- 0,015% de 0 à 50 millions
- 0,01% de 50 à 200 millions
- 0,005% au-delà de 200 millions.

En outre, il reçoit de la SICAV une rémunération annuelle fixe par compartiment de 20 000 euros pour une valeur nette d'inventaire des actifs quotidienne, de 18 000 euros pour une valeur nette d'inventaire hebdomadaire de 15 000 euros pour une valeur nette d'inventaire mensuelle.

En outre, toutes dépenses raisonnables et les frais avancés, y compris, sans que cette énumération soit limitative, les frais de téléphone, télex, fax, transmissions électroniques, et de port encourus par l'Agent Administratif dans le cadre de ses fonctions ainsi que les frais des correspondants, sont à charge du compartiment concerné de la SICAV. Par ailleurs, l'Agent Administratif est autorisé à charger des frais de transaction en relation avec l'émission, la conversion et le rachat d'actions.

En rémunération de son activité de Teneur de Registre qu'elle rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV une commission fixe minimum de 5 000 EUR par an. En outre, l'agent délégué perçoit une commission fixe pour tout type d'opérations effectuées en lien avec l'activité de Teneur de Registre.

En rémunération de son activité d'Agent Domiciliaire qu'il rend à la SICAV, l'agent délégué reçoit de la SICAV une commission fixe de 2 000 EUR par an pour le premier compartiment et 2 500 EUR par an pour chaque compartiment additionnel.

6 - Taxe d'abonnement

La SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe correspondant à 0,05% par an de ses avoirs nets ; cette taxe est réduite à 0,01% par an des avoirs nets attribuables aux classes d'actions réservées aux investisseurs institutionnels. Cette taxe est payable chaque trimestre et son assiette est constituée par les avoirs nets de la SICAV à la clôture du trimestre concerné. La taxe d'abonnement n'est pas due sur les quotités d'avoirs investis en Organismes de Placement Collectif (« OPC ») déjà

Notes aux états financiers (suite)

soumis à l'application de cette taxe. Aucun droit de timbre et aucune taxe ne sont à payer au Luxembourg lors de l'émission des actions de la SICAV.

7 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2023, la SICAV détient les contrats de change à terme suivant:

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s EUR
GBP 1 330 000	EUR 1 549 214	05-Juil-23	306
EUR 71 954 740	USD 80 000 000	14-Juil-23	(1 325 676)
EUR 79 160 895	USD 86 000 000	28-Juil-23	443 672
USD 12 255 177	EUR 11 170 774	31-Juil-23	45 024
EUR 76 971 229	USD 83 000 000	31-Août-23	1 130 963
EUR 73 423 461	USD 80 000 000	15-Sep-23	378 628
EUR 1 392 063	GBP 1 200 000	29-Sep-23	16
EUR 75 506 714	USD 83 000 000	29-Sep-23	(227 567)
			445 366

IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s EUR
EUR 2 025 046	USD 2 200 000	28-Juil-23	11 350
USD 796 433	EUR 725 960	31-Juil-23	2 926
EUR 5 201 440	USD 5 600 000	31-Août-23	84 561
EUR 5 323 714	USD 5 800 000	15-Sep-23	27 966
EUR 3 820 822	USD 4 200 000	29-Sep-23	(11 515)
			115 258

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Achats	Ventes	Échéance	Gains/ (pertes) non-réalisé(e)s EUR
EUR 14 511 787	USD 16 000 000	14-Juil-23	(144 217)
EUR 1 110 214	USD 1 200 000	14-Juil-23	11 028
EUR 14 409 196	USD 16 000 000	28-Juil-23	(236 309)
EUR 8 284 280	USD 9 000 000	28-Juil-23	46 431
USD 1 200 000	EUR 1 096 436	28-Juil-23	1 955
CHF 4 838 101	EUR 4 945 255	31-Juil-23	19 580
USD 3 810 218	EUR 3 473 070	31-Juil-23	13 998
EUR 15 618 971	USD 16 800 000	31-Août-23	268 290
EUR 18 891 955	USD 20 500 000	15-Sep-23	174 513
EUR 16 374 950	USD 18 000 000	29-Sep-23	(49 352)
			105 917

Notes aux états financiers (suite)

8 - Taux de change

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la préparation de ce rapport financier :

Au 30 juin 2023 :

1 EUR =	5.26300	BRL	1 EUR =	0.97605	CHF
1 EUR =	0.85815	GBP	1 EUR =	18.71120	MXN
1 EUR =	11.68850	NOK	1 EUR =	1.09100	USD

9 - Distribution de dividende

Le Conseil d'Administration a décidé de payer un dividende intérimaire aux actionnaires détenteurs d'actions de classe EUR-D (dis) du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME et du compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI.

Au cours de la période, en date d'arrêté du 30 Juin 2023, les montants suivants ont été versés:

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME

Nom de la part	date de détachement	Devise	Dividende unitaire par action
Classe EUR-D (dis)	23/01/2023	EUR	0,87

IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI

Nom de la part	date de détachement	Devise	Dividende unitaire par action
Classe EUR-D (dis)	23/01/2023	EUR	0,68

10 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres est tenue sans frais à la disposition des Actionnaires aux guichets de la Banque dépositaire, au siège social de la SICAV

11 - Swing pricing

En tenant compte de l'impact du volume des transactions d'achat et de vente au sein d'un Compartiment donné, et de la taille de ces dernières sur la valeur nette d'inventaire par action, le Conseil d'Administration peut estimer qu'il est dans l'intérêt des actionnaires d'un Compartiment donné de calculer les valeurs nettes d'inventaire par action sur la base des cours d'achat et de vente des actifs et/ou en appliquant une estimation de l'écart entre les cours acheteur et vendeur en vigueur sur les marchés sur lesquels les actifs sont négociés.

Le Conseil d'Administration peut à nouveau ajuster lesdites valeurs nettes d'inventaire afin de tenir compte de tous les frais de transaction et les commissions de vente, sous réserve que ces frais et commissions ne dépassent pas 2% de la valeur nette d'inventaire d'un Compartiment donné à ce moment.

Le procédé de Swing Pricing peut être appliqué à tous les Compartiments.

Lorsqu'il y a des entrées nettes dans un Compartiment donné, le Swing Factor augmentera la VNI par Action de chaque Classe et lorsqu'il y a des sorties nettes dans un Compartiment donné, le Swing Factor réduira le VL par Action de chaque Catégorie.

L'ajustement du prix en vigueur pour un Compartiment donné est disponible, sur simple demande, auprès de la Société de Gestion (www.ivocapital.com).

Notes aux états financiers (suite)

12 - Total des frais sur encours (ou Total Expense Ratio - TER)

Le Total Expense Ratio (TER) est calculé sur l'année clôturée au 30 juin 2023. Les frais sur transactions ainsi que les commissions de performances ne sont pas repris dans le calcul du TER.

Nom des compartiments	Classe d'actions	Devise	TER %
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME	Classe EUR-D (dis)	EUR	1,31%
	Classe EUR-I (cap)	EUR	1,17%
	Classe USD-I (cap) HDG	USD	1,27%
	Classe EUR-IVO (cap)	EUR	0,96%
	Classe EUR-R (cap)	EUR	1,71%
	Classe EUR-W (cap)	EUR	0,78%
	Classe EUR-Z (cap)	EUR	1,31%
IVO FUNDS - IVO GLOBAL OPPORTUNITIES	Classe EUR-I (cap)	EUR	1,39%
	Classe USD-I (cap) HDG	USD	1,59%
	Classe EUR-R (cap)	EUR	2,44%
IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME SHORT DURATION SRI	Classe EUR-D (dis)	EUR	0,97%
	Classe EUR-I (cap)	EUR	0,88%
	Classe EUR-R (cap)	EUR	1,52%
	Classe EUR-S (cap)	EUR	0,41%
	Classe EUR-Z (cap)	EUR	1,02%
	Classe CHF-Z (cap) HDG	CHF	1,11%
	Classe USD-Z (cap) HDG	USD	1,08%

13 - Partie liées

Le compartiment IVO FUNDS - IVO FIXED INCOME détient un investissement dans un fonds apparenté, comme indiqué dans l'inventaire du portefeuille titres.

Autres informations

1 - Règlementation SFT

La SICAV n'utilise pas d'instruments tombant dans le périmètre du Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation.

IVO FUNDS

Rapport semi-annuel non audité