



# IVO SHORT DURATION SRI (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU ES

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**  
 Actif net du fonds : **128.2M€**  
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**  
 VL au 31 Janvier 2023 : **104.15**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement à maturité EUR	10,0%	8,7%
Rendement au pire EUR	10,0%	8,7%
Rendement au pire ajusté EUR <sup>[1]</sup>	8,4%	7,3%

Duration Ajustée <sup>[1]</sup>	2,9
Sensibilité taux	2,8%
Coupon/Prix	5,6%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	119
Taille moyenne des émissions (\$M)	589
Ratio d'emprise sur émissions	0,3%
Exposition EUR après couverture	98,5%
Exposition USD après couverture	1,5%

[1] Se référer au bas de page du verso

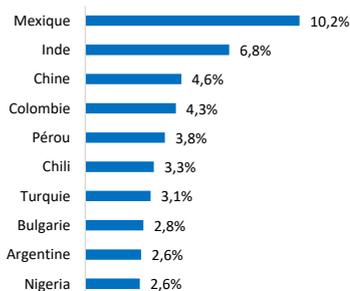
## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,0
Levier d'endettement moyen <sup>[2]</sup>	2,6x

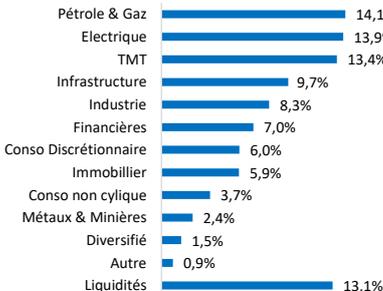
[2] Dette Nette/EBITDA , sont exclus les activités dont, dans la pratique, la mesure de l'endettement est faite avec un autre ratio.

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



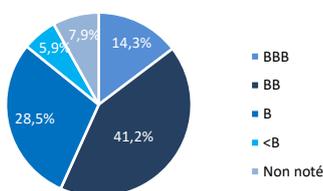
### Répartition sectorielle



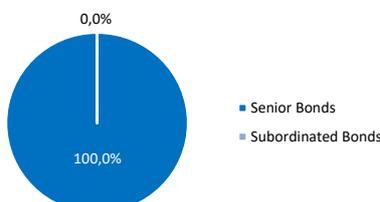
### Top 10 Émetteurs

	Pays	Secteur	Poids	
Alsea 2027	EUR	Mexique	Conso Discrétionnaire	2,4%
Ecopetrol 2030	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,0%
Prosus NV 2030	EUR	Chine	TMT	1,9%
Sasol 2028	USD	Afrique du Sud	Industrie	1,8%
Quioport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	1,8%
Peru LNG 2030	USD	Pérou	Électrique	1,7%
Sixsigma 2025	USD	Mexique	TMT	1,6%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Électrique	1,6%
Axtel 2024	USD	Mexique	TMT	1,6%
DNO ASA 2026	USD	Norvège	Pétrole & Gaz	1,5%
<b>10 premières lignes</b>			<b>18,0%</b>	

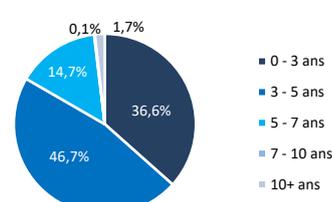
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par durée



## UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Short Duration SRI est un fonds de sélection d'obligations d'entreprises de pays émergents libellées en devises dures (EUR ou USD) et couvertes du risque de change, offrant un bon potentiel de valorisation et de portage. Sa durée moyenne maximale est de 3 ans. Le fonds investit de manière diversifiée sur les différents segments obligataires - Investment Grade, High Yield, en USD et en EUR.

## PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 2,5%	+ 10,0%	+ 6,3%	- 5,6%	+ 2,5%	+ 4,2%
Indice EM*	+ 1,5%	+ 4,9%	+ 2,4%	- 7,8%	+ 1,5%	- 3,9%

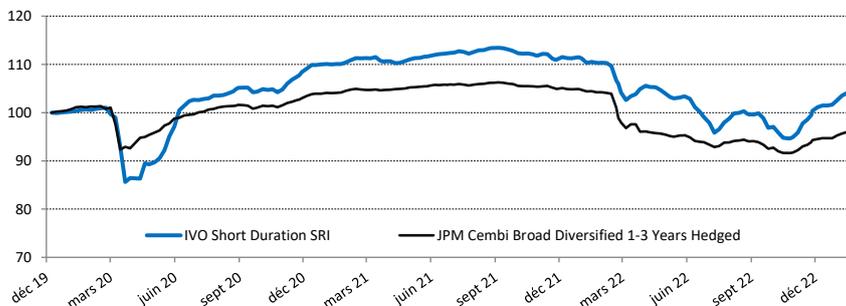
  

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 1,2%	-	8,0%
Indice EM*	- 1,7%	-	4,8%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+2,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,5%
2022	-1,0%	-3,9%	-1,0%	-0,2%	-1,3%	-4,1%	-1,1%	+1,9%	-2,9%	-2,3%	+5,1%	+2,2%	-8,8%
2021	+0,1%	+1,1%	-0,6%	+0,1%	+0,8%	+0,6%	-0,1%	+1,1%	-0,5%	-0,7%	-1,0%	+0,4%	+1,3%
2020	+0,4%	-0,9%	-13,3%	+3,8%	+8,2%	+5,6%	+1,0%	+1,2%	-0,4%	-0,1%	+3,3%	+2,1%	+9,9%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,1%	+0,1%

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice EM = CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de janvier, le fonds s'est apprécié de 2.5%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+1.5% en euro), principalement en raison de notre plus forte exposition à l'univers High Yield par rapport à l'indice.

La compression simultanée des taux américains (-37pdb pour le taux à 10 ans) et des écarts de rendements (-57pdb) explique la performance positive observée sur les marchés obligataires émergents en janvier. En ce début d'année 2023, les investisseurs sont redevenus optimistes et commencent même à envisager un scénario favorable pour les marchés financiers: une inflation en baisse conjuguée à un ralentissement contrôlé de l'économie. En effet, alors que certaines données semblent réduire la probabilité d'une récession durable aux Etats-Unis (résilience du marché du travail, amélioration des PMI, croissance du PIB du quatrième trimestre au-dessus des attentes à +2.9%), favorisant le resserrement des écarts de rendements, d'autres indicateurs révélant un ralentissement de l'activité en décembre (contraction de l'ISM services et manufacturier, baisse des salaires) ont été bien accueillis par les marchés, dans la mesure où ils laissent entrevoir un potentiel pivot de la Fed et des banques centrales des pays développés en 2023. Cette anticipation a été renforcée par la publication du CPI américain, qui indiquait une baisse des prix de 0.08% en décembre par rapport au mois précédent, pour une hausse annuelle de 6.5%, soit son plus bas depuis un an. Dans la zone euro, l'inflation était de 9.2% en décembre, contre un consensus de 9.5%, et l'activité économique s'est montrée plus robuste que prévue. Malgré certains indicateurs économiques laissant envisager un risque de récession aux Etats-Unis (contraction de la consommation réelle, baisse de la production industrielle) ou encore des commentaires de Christine Lagarde en Europe, confirmant l'intention de la BCE de maintenir la hausse des taux « à un rythme soutenu » pour combattre l'inflation, l'ensemble des classes d'actifs a donc bénéficié de ce sentiment de marché positif, porté par la perspective d'une politique monétaire moins restrictive. D'ailleurs, sur la base des valorisations affichées en fin de mois, les marchés à terme américains intégraient désormais la possibilité d'une baisse des taux directeurs dès cette année, contredisant le rapport de la réunion de décembre de la Fed mentionnant qu'aucun participant n'envisageait une baisse de taux en 2023. Cependant, il convient de rester prudent sur l'incidence de la réouverture de l'économie chinoise, véritable baromètre du prix de certaines matières premières, qui pourrait, en cas de pression sur la demande, contrecarrer la trajectoire de baisse de l'inflation, de même que la vigueur du marché de l'emploi aux Etats-Unis.

La totalité des pays émergents de l'indice enregistre une performance positive ce mois-ci. Forts de cette dynamique positive, les marchés primaires émergents ont également réouvert en janvier, en particulier sur l'Investment Grade. Plusieurs souverains émergents de bonne qualité de crédit ont saisi cette fenêtre pour commencer à combler leurs besoins de financement pour 2023. La Chine (+12.5%), principal contributeur à la performance de l'indice malgré quelques perturbations liées au retour du risque sanitaire, a continué de profiter de la réouverture de son économie amorcée en décembre. La croissance du PIB chinois atteignait 2.9% au quatrième trimestre, bien au-dessus des prévisions du marché. Nous avons continué à alléger nos positions sur certaines émissions chinoises, notamment dans le secteur immobilier, dont la valorisation a bénéficié de l'annonce de la réouverture économique et des mesures de soutien au secteur. En Amérique Latine, le mois de janvier a été marqué par des tensions politiques dans certains pays. Alors que l'invasion du Congrès, du palais présidentiel et de la Cour suprême par des partisans de Bolsonaro a pu être rapidement contrôlée au Brésil (+0.9%), les manifestations persistent au Pérou (+1.7%), les contestataires se dirigeant vers Lima pour réclamer la démission de la nouvelle présidente. Bien que les conséquences économiques soient pour le moment limitées, tout comme l'impact sur les émetteurs péruviens, la nouvelle administration a annoncé par décrets un plan de réactivation de l'économie – dont le coût est estimé à 0.7% du PIB – ainsi que sa volonté de soutenir financièrement les PME affectées par les manifestations. Dans le même temps, le gouvernement argentin (+7.2%) a surpris le marché en annonçant sa volonté de racheter jusqu'à un milliard de dollars de ses obligations 2029 et 2030 sur le marché secondaire, malgré de maigres réserves de change. L'actualité politique a également freiné la performance de la Turquie (+0.6%), où Erdogan a décidé d'avancer les élections présidentielles et parlementaires à mai prochain, au lieu de juin. Le gouvernement maintient une politique expansionniste sur tous les fronts (augmentation du salaire minimum, réforme du système de pensions, soutien public au crédit) en amont des élections, ce qui pèse sur la devise turque et érode les réserves de change du pays.

Ce mois-ci, le principal contributeur à la performance du fonds a été le producteur de pétrole nigérian **Seplat**, porté par le fort rebond des marchés. Par ailleurs, nous avons poursuivi notre stratégie d'amélioration de la qualité de crédit du portefeuille, via le renforcement ou l'initiation de positions sur des émetteurs au profil de crédit solide, principalement notés BB ou Investment Grade, en Europe, en Asie, mais également en Amérique Latine. Dans cette logique, nous avons participé à plusieurs émissions sur le marché primaire, notamment en Europe émergente. Nous avons par ailleurs soldé certaines positions en Inde ou au Mexique sur lesquelles nous voyons moins de potentiel de compression des différentiels de crédit, et avons réduit notre exposition à l'Argentine.

## 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.

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 échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

[1] Les données ajustées 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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

### CODES ISIN

Part Instit Capitalisante EUR - LU2061939646  
Part Retail Capitalisante EUR - LU2061939729  
Part Capitalisante USD - LU2061940495  
Part Distribuante EUR - LU2061940149  
Part Z - Cleanshare EUR - LU2061940222

### FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante EUR - 1,25% TTC

### COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Néant

### INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 €

### DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

### VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

### CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

### DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

### DÉPOSITAIRE

Société Générale

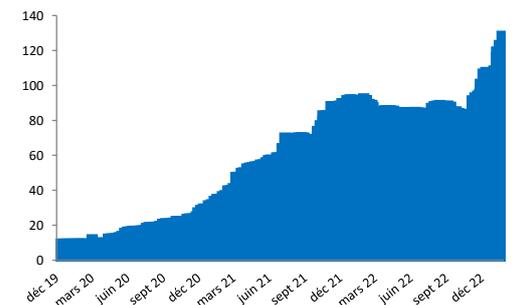
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

### HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter

Mail: gestion@ivocapital.com

Tel: +33 (1) 45 63 63 13