

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : 17 octobre 2022

Actif net du fonds : 93.2M€

Date de lancement de la part : 17 octobre 2022

VL au 31 janvier 2024 : 117.00

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	7,0%	6,7%
Rendement brut au pire EUR	7,0%	6,7%

Duration	2,7
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix ^[1]	5,0%
Notation moyenne	BB

Nombre de lignes	72
Taille moyenne des émissions (\$M)	527
Ratio d'emprise sur émissions	0,6%
Exposition EUR après couverture	99,2%
Exposition USD après couverture	0,8%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen ^[2]	2,5x

[1] [2] Se référer au bas de page du verso

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

Créé en octobre 2022, le fonds daté IVO 2028 est un OPCVM d'obligations d'entreprises en devises fortes dont les émetteurs ont leur siège ou exercent leur activité principale dans les pays émergents. Le fonds investit de manière diversifiée dans un large éventail d'émetteurs et de secteurs sur les différents segments obligataires - Investment Grade, High Yield, en USD et en EUR - et dans des entreprises qui disposent de bons fondamentaux : fortes situations concurrentielles, faibles niveaux d'endettement, faible exposition à la volatilité de leurs devises locales, niveaux de marges importants, actionnaires solides.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+1,2%	+6,1%	+5,0%	+8,0%	+1,2%	+17,0%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
Fonds IVO	-	-	1,9%

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,2%
2023	+2,1%	-0,8%	-0,1%	+0,7%	+0,2%	+1,1%	+1,8%	-0,2%	+0,2%	-1,0%	+2,9%	+1,9%	+9,0%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,7%	+4,3%	+0,9%	+6,1%

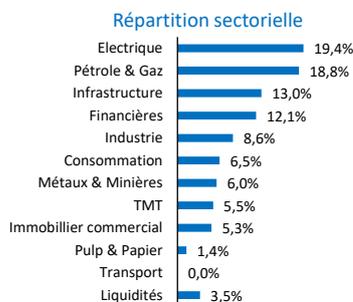
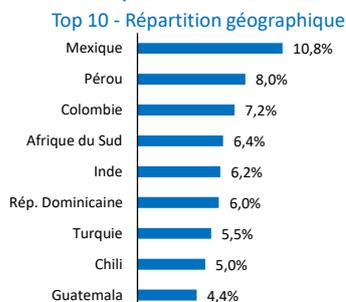
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Source : IVO Capital Partners

Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE



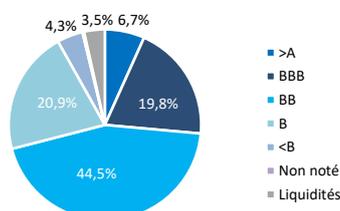
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Empresa Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,4%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	3,3%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,2%
Globeleq 2029	USD	Guatemala	Electrique	3,1%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	3,0%
TAV Airports 2028	USD	Turquie	Infrastructure	2,8%
Seplat 2026	USD	Nigeria	Pétrole & Gaz	2,7%
Aydem 2027	USD	Turquie	Electrique	2,7%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	2,7%
Geopark Ltd 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,6%

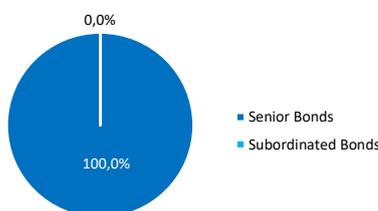
10 premières lignes

29,5%

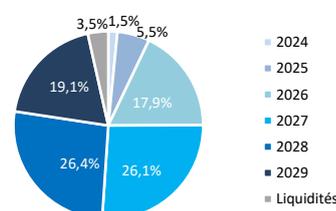
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



IVO 2028 (EUR) - RC - UCITS



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de janvier, le fonds s'est apprécié de +1.2%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.9% en euro), notamment en raison de la bonne tenue de la composante HY du portefeuille et de ses poches mexicaines et indiennes en particulier. Au début du mois de février, le fonds IVO 2028 a franchi le cap des 100 millions d'euros d'actifs sous gestion.

Les marchés obligataires émergents commencent l'année 2024 du bon pied, stimulés par un environnement « risk-on », étroitement lié à la solidité de l'économie américaine qui n'a de cesse de surprendre à la hausse avec une croissance de +3.3% au 4Q23. Cette tendance est globalement favorable aux obligations HY EM, comme en témoigne une contraction des spreads de -11pdb sur le CEMBI Broad Diversified. Les valorisations sur notre classe d'actifs restent attractives en relatif par rapport à l'Euro HY et l'US HY : notamment l'écart de spread entre l'EM HY et l'US HY était de +104pdb à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pdb. Après la forte baisse des taux 10 ans américains en fin d'année 2023 d'environ 105 points de base de fin octobre à fin décembre, ces derniers sont finalement restés stables sur le mois de janvier (+3pdb), reflétant la légère déception ayant accompagné le rapport d'inflation du mois de décembre - l'inflation core reculant légèrement de +4.0% à +3.9%. Le taux à 10 ans américain a continué d'augmenter au début du mois de février à la suite du rapport sur l'emploi du mois de janvier - montrant une création d'emplois non-agricoles largement au-dessus des attentes et une progression des salaires en variation annuelle de +4.5% - pour s'installer au-dessus de la barre des 4.10%. De nombreux observateurs s'accordent toutefois à dire que le taux de croissance des salaires aux Etats-Unis n'est pas forcément incompatible avec une inflation core à 2% étant donné que la hausse de productivité de l'économie américaine se situait près de 3.0% au 4Q23.

Le mois de janvier n'a pas dérogé à son habitude d'être particulièrement dense en termes d'émissions primaires. Ainsi, les entreprises des pays émergents ont émis un total de 52 milliards de dollars, soit le chiffre le plus élevé depuis septembre 2021 (58 milliards de dollars), en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Nous avons ainsi participé à plusieurs émissions dans le secteur bancaire, en renforçant notamment une banque péruvienne - BCP - un des leaders sur le marché. Le Pérou dispose d'un système bancaire réputé comme l'un des meilleurs en Amérique latine. En particulier, nous constatons des évolutions très encourageantes en matière de régulation du secteur bancaire dans le pays : avec la mise en œuvre des accords de Bâle III, les banques péruviennes seront soumises aux normes de capital les plus rigoureuses de la région, ce qui renforcera considérablement leur résilience. La surperformance du fonds en janvier s'explique en premier lieu par la bonne performance de notre poche mexicaine - première exposition géographique du fonds - et tout particulièrement de sa poche HY. L'obligation de KioNetworks, l'un des plus grands opérateurs de centres de données au Mexique et troisième position du fonds IVO 2028, a notamment bénéficié durant le mois d'une réévaluation positive de ses fondamentaux crédits par le marché, alors que le titre traitait à des niveaux très décotés pour une entreprise avec une forte valeur d'actifs, disposant d'un actionnaire de référence et d'un potentiel de désendettement important sur les trimestres à venir du fait des investissements récemment effectués. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur. La performance du fonds a également été tirée par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes (6.2% d'exposition à fin janvier dans le fonds IVO 2028), qui ont eu le vent en poupe durant le mois, notamment grâce à plusieurs développements positifs sur des émetteurs importants de l'univers. D'abord sur le groupe Adani, où les autorités locales ont annoncé la fin de la plupart des enquêtes menées contre les entreprises du groupe, ces dernières n'ayant pu prouver l'existence d'actes répréhensibles en matière de gouvernance. Puis aussi sur le groupe Vedanta - large conglomérat indien - qui a annoncé le succès de son exercice de liability management, étendant la maturité moyenne de la dette de la holding de 2 à 5 années. L'univers indien, en raison de ses caractéristiques défensives et son vivier d'obligations à courte durée, est attractif à nos yeux pour le positionnement du fonds IVO 2028.

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse et comporte un risque de perte en capital. Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

Les marchés émergents peuvent être sujets à des normes moins avancées en matière de conservation d'actifs et de règlement des transactions, afficher une volatilité plus forte et s'avérer moins liquides que leurs homologues développés.

La couverture du risque de change visant à minimiser les effets des mouvements de devises peut ne pas donner les résultats escomptés. Les investisseurs peuvent être exposés à des devises autres que celle dans laquelle est libellée la Classe d'actifs dans laquelle ils sont investis. Les gains échuant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

[1] Coupon/Prix de la poche obligataire, retraité du coût du hedge. [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 FONDS

CODES ISIN

Part Instit Capitalisante EUR - FR001400BJV4
Part Retail Capitalisante EUR - FR001400BJT8
Part Instit Distribuante EUR - FR001400BJW2
Part Instit Capitalisante USD - FR001400BK09
Part Instit Distribuante USD - FR001400BK17

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CENTRALISATION DES ORDRES

J avant 12h CET à cours inconnu

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

DOMICILIATION

France

ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Jusqu'au 31/12/2028

FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante EUR - 1,30%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Part Retail Capitalisante EUR - 10% au-delà d'une performance nette annualisée du fonds de 3,60%

DROIT D'ENTRÉE

2% maximum non acquis au fonds

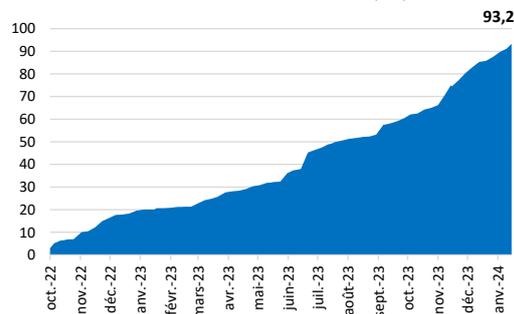
DROIT DE SORTIE

Néant

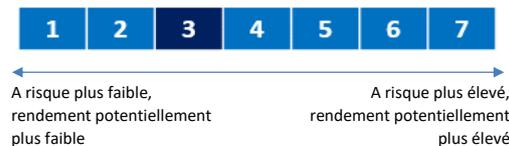
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

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



PROFIL SRI DU FONDS



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