

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**
 Actif net du fonds : **129.2 M€**
 Date de lancement de la part : **17 octobre 2022**
 VL au 30 avril 2024 : **119.25**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	6,8%	6,5%
Rendement brut au pire EUR	6,8%	6,5%

Duration	2,3
Sensibilité taux	2,3%
Coupon/Prix ^[1]	4,9%
Notation moyenne	BB+

Nombre de lignes	75
Taille moyenne des émissions (\$M)	513
Ratio d'emprise sur émissions	0,9%
Exposition EUR après couverture	99,4%
Exposition USD après couverture	0,6%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen ^[2]	2,6x

[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

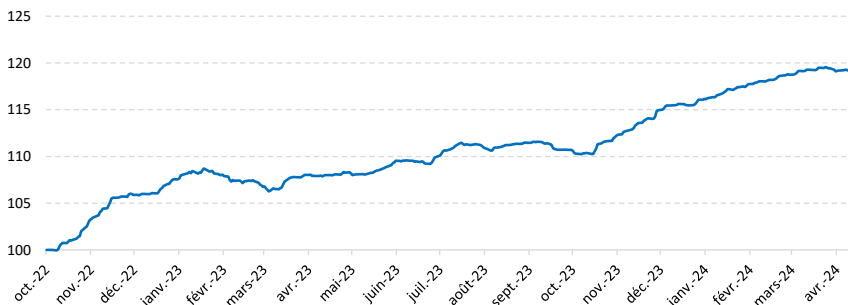
Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,0%	+1,9%	+8,1%	+10,4%	+3,1%	+19,3%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
Fonds IVO	-	-	1,6%

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,2%	+1,0%	+1,0%	-0,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	+3,1%
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

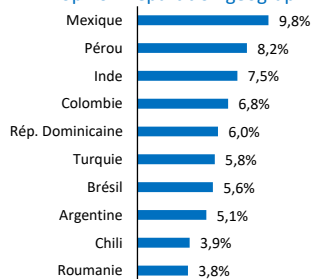


Source : IVO Capital Partners

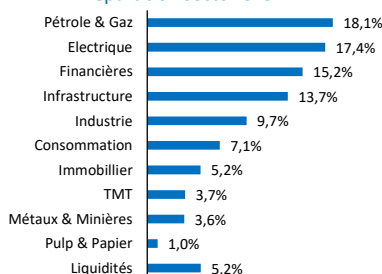
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle



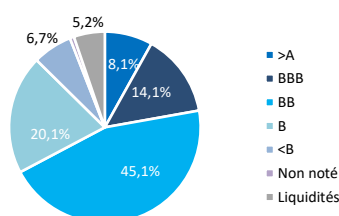
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
GMR Hyderabad 2026	USD	Inde	Infrastructure	3,2%
Empresa Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,1%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	3,1%
Sixsigma 2025	USD	Mexique	TMT	3,1%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	3,1%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,9%
TAV Airports 2028	USD	Turquie	Infrastructure	2,9%
Aeropuertos Arg 2027	USD	Argentine	Infrastructure	2,7%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Electrique	2,6%
Sierracol 2028	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%

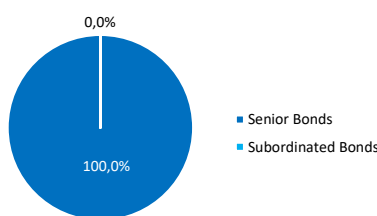
10 premières lignes

29,2%

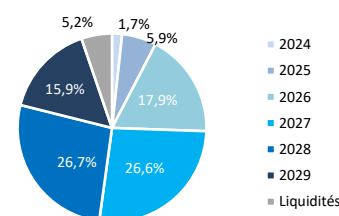
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, le fonds s'est déprécié de -0.0%.

Alors que la publication des résultats annuels des entreprises des marchés émergents témoigne de leur résilience et se traduit par le resserrement des spreads sur les marchés émergents, avec une diminution de 10 pdb au cours du mois d'avril, la robustesse des spreads n'a pas réussi à compenser l'impact des taux. En effet, ce mois-ci a été marqué par une augmentation des taux 10 ans américains, de l'ordre de 48 pdb pour atteindre 4.68%, suite à des données économiques américaines supérieures aux attentes. Tout d'abord, le marché du travail américain maintient son dynamisme, le taux de chômage diminuant légèrement par rapport au mois précédent, de 0.1 pdb, pour atteindre 3.8%. Par ailleurs, l'élan inflationniste dans la première économie mondiale ne ternit pas. Les chiffres de l'inflation du Département du Travail américain révèlent une augmentation des prix à la consommation de +0.4% m/m (et +3.5% y/y), dépassant les attentes du marché. L'inflation core a également augmenté de +0.4% m/m (et +3.8% y/y), dépassant largement l'objectif de 2% de la Réserve fédérale américaine. Jerome Powell a laissé entendre que la politique monétaire restrictive de la Fed devrait être maintenue plus longtemps compte tenu de ces données économiques. Ainsi, le marché a repoussé ses prévisions de changement de politique monétaire de la Fed à décembre (contre juin précédemment), avec une seule baisse de taux anticipée cette année. Il convient de noter que le marché prévoyait six baisses de taux d'ici fin 2024 en décembre dernier, un chiffre qui a été revu à la baisse au fil des mois pour n'attendre plus qu'une seule baisse. En conclusion, nous soulignons l'importance du portage dans les fonds obligataires pour générer de la performance. En Europe, malgré le ralentissement de l'inflation et les perspectives d'un début d'assouplissement monétaire prévu en juin par le marché, les taux 10 ans allemands ont augmenté de 29 pdb en avril, témoignant d'une corrélation étroite avec les taux américains.

Dans l'univers émergent, le mois d'avril a été marqué par une montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et notamment du conflit entre Israël et l'Iran. Cette escalade a engendré une augmentation du prix des matières premières, le prix du Brent enregistrant une hausse de +5% en moyenne en avril par rapport au mois précédent. Par ailleurs, l'aluminium a connu une augmentation moyenne de +13% au cours du mois, principalement en réaction aux nouvelles sanctions annoncées par les États-Unis et le Royaume-Uni sur le commerce des métaux russes. Le zinc a également affiché une hausse moyenne de +11% en raison de perspectives favorables du côté de la demande, conjuguées à des contraintes persistantes du côté de l'offre. Cette tendance à la hausse des prix des matières premières est propice aux pays émergents, ces pays étant généralement dotés de riches ressources naturelles. En conséquence, nous maintenons notre exposition à ces secteurs dans le fonds. Le mois d'avril a également été marqué par les élections municipales en Turquie où le parti de l'opposition, le CHP, a remporté 14 des 30 municipalités, dont les grandes villes d'Istanbul et d'Ankara, tandis que le parti au pouvoir, l'AKP, en a obtenu 11. Cette transition politique s'est déroulée sans heurts, entraînant une réduction des incertitudes sur les marchés financiers. En ce qui concerne l'Argentine, après avoir subi deux revers au Parlement, la loi Omnibus regroupant quelque 230 articles de réformes libérales du nouveau président Milei a finalement été approuvée par les députés, franchissant ainsi une première étape avant son examen par le Sénat. Nous maintenons une vue constructive de l'économie argentine, ce qui a conduit à accroître notre allocation au pays durant le mois à hauteur de 5.1% du fonds.

Le principal contributeur à la performance du fonds en avril a été l'obligation de Trans-Oil Group, un conglomérat agro-industriel moldave, à la suite de la publication de solides résultats semi-annuels. Le marché primaire a été particulièrement actif en avril avec 31 milliards de dollars de nouvelles émissions (vs 23 milliards en mars), les émissions HY représentant 35% des émissions (vs 24% en mars). Nous avons ainsi participé à la nouvelle émission en dollar de Sisecam, une entreprise turque leader sur le marché de la fabrication de verre.

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 échéant 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 exclues 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

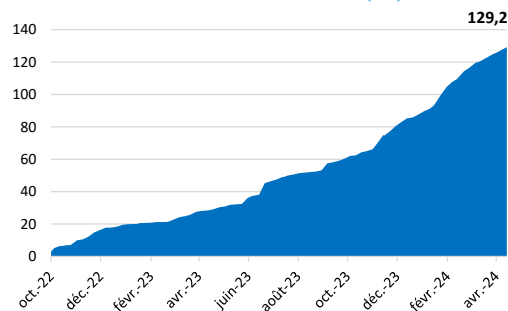
DROIT DE SORTIE

Néant

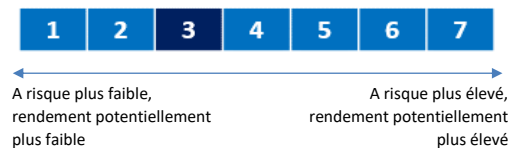
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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