

### Un accès privilégié 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 sur les marchés émergents. Le fonds investit de manière diversifiée dans un large éventail d'émetteurs et de secteurs. Le fonds investit 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.

### Commentaire de gestion

Au 31 janvier, le fonds a dépassé les 20 millions d'euros d'encours, et comporte un rendement moyen de 7,1% pour une notation moyenne de BB. Le fonds est aujourd'hui pleinement investi et diversifié à travers 76 lignes dans 35 pays émergents. Se voulant plus défensif au sein de la gamme IVO, il s'expose particulièrement aux secteurs dotés d'actifs tangibles, en surpondérant par exemples les générateurs et distributeurs électriques, les télécoms ou les infrastructures.

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 en décembre) 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.

### CHIFFRES CLÉS

Date de lancement du fonds	17 Octobre 2022
Actif net du fonds au 31/01	20,1M€
VL Part Retail C EUR	108,29

### RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	7,2%	7,1%
Rendement au pire* (EUR)	7,2%	7,1%

\*coût de la couverture de change inclus - Bloomberg 6Y EURUSD Forward

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

En raison de la réglementation européenne, nous ne pouvons publier les performances du fonds sur une période inférieure à un an.

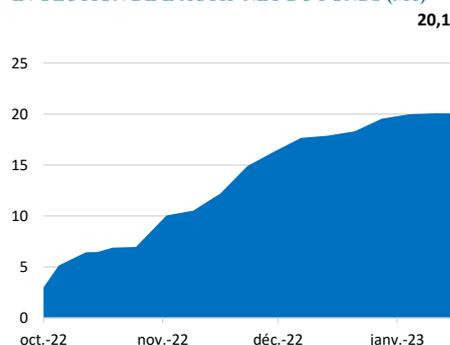
### PERFORMANCES

En raison de la réglementation européenne, nous ne pouvons publier les performances du fonds sur une période inférieure à un an.

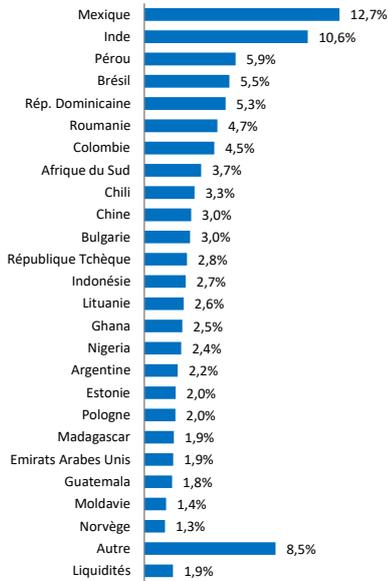
### INDICATEURS CLÉS

Duration	3,4
Sensibilité Taux	3,3%
Notation moyenne	BB
Coupon sur prix	4,9%
Nombre de lignes	76
Exposition EUR après couverture	98,2%
Exposition USD après couverture	1,8%

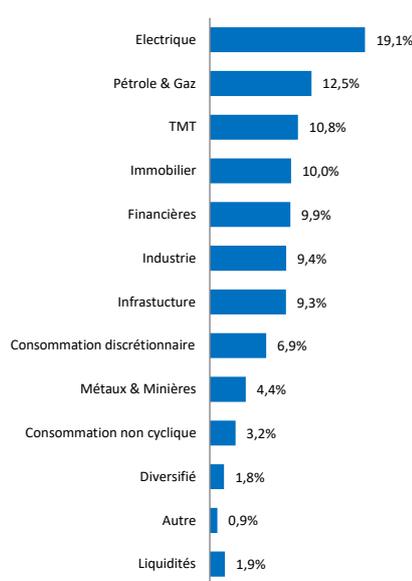
### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE



### CARACTERISTIQUES 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 - 1,3% TTC

#### COMMISSION DE SURPERFORMANCE

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

#### DROIT D'ENTRÉE

2% maximum non acquis au fonds

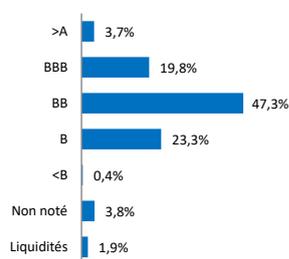
#### DROIT DE SORTIE

Néant

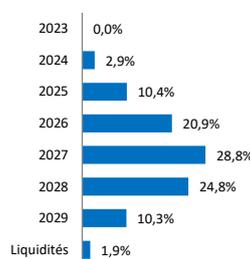
#### PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

### RÉPARTITION PAR NOTATION



### RÉPARTITION PAR MATURETÉ



### 10 ÉMETTEURS PRINCIPAUX

	€/\$	PAYS	SECTEUR	POIDS
ALSEA 2027	€	Mexique	Conso discrétionnaire	2,8%
AERODOM 2029	\$	Rep Dominicaine	Infrastructure	2,8%
SASOL 2028	\$	Afrique du Sud	Industrie	2,7%
SIXSIGMA NETWORKS 2025	\$	Mexique	TMT	2,6%
AKROPOLIS 2026	€	Lituanie	Immobilier	2,6%
MAS 2026	€	Roumanie	Immobilier	2,5%
BULGARIAN ENERGY 2028	€	Bulgarie	Electrique	2,5%
GMR 2027	\$	Inde	Infrastructure	2,5%
KOSMOS 2028	\$	Ghana	Pétrole & Gas	2,5%
EMPRESA COCHRANE 2027	\$	Chili	Electrique	2,4%
<b>10 premières lignes</b>				<b>25,9%</b>

### INFORMATIONS SUR LES RISQUES

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

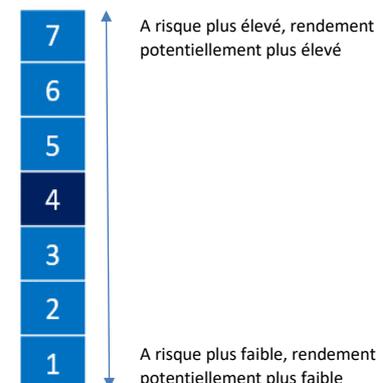
Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

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.

### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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