



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

Depuis le début de l'année, nous constatons un lag sur la performance de la classe d'actif émergente HY par rapport aux performances du HY européen et américain. Dans ce contexte, nous estimons que le rendement brut du portefeuille IVO 2028 à fin avril de 8.5% (contre 8% à fin mars) est un point d'entrée intéressant pour l'investisseur crédit, en termes d'attractivité relative par rapport au crédit développé mais aussi pour des raisons de diversification géographique et sectorielle. Le fonds IVO 2028 continue d'ailleurs sa collecte en avril, et les actifs s'élèvent désormais à €28.4 millions (contre €24.9m fin avril).

Après un mois de forte volatilité sur les marchés financiers internationaux, faisant suite aux déboires de plusieurs institutions financières américaines et européennes en mars, une certaine accalmie a plané sur les marchés financiers en avril - comme en témoigne la relative stabilité des différentiels de crédit (+4 pdb en avril) et des taux longs (-5 pdb sur le dix ans américain) observée sur le mois. Alors que les bons résultats trimestriels publiés par les principales institutions bancaires américaines ont rassuré les marchés sur la résilience du système bancaire américain - malgré de nouveaux remous importants en fin de mois, dus à la faillite de First Republic, deuxième plus grosse faillite bancaire de l'histoire du pays - l'attention s'est de nouveau focalisée sur la persistance de l'inflation et ses conséquences en termes de politique monétaire. Aux Etats-Unis, en dépit de quelques indicateurs témoignant d'un ralentissement de l'activité économique - notamment du secteur manufacturier - l'inflation reste à des niveaux trop élevés. La publication de l'indice des dépenses de consommations (PCE) a dévoilé une inflation sous-jacente de 4.9% au premier trimestre de l'année, un niveau supérieur aux attentes et dépassant le niveau d'inflation sous-jacente observé au dernier trimestre de l'année 2022 (+4.4%), contrecarrant ainsi le narratif d'une inflation en baisse. Dans le même temps, la publication d'indices PMI au-dessus des attentes (flash composite à 53.5 contre 51.2 attendu) et toujours en territoire expansionniste en avril a mis en évidence la résilience de l'activité économique. En conséquence, les taux courts ont davantage augmenté ce mois-ci (+15 pdb sur le taux un an américain), alors qu'une nouvelle hausse de taux de 25 pdb est largement attendue par les marchés au début du mois de mai. Même dynamique en Europe, où la résilience de l'activité économique (PMI composite à 54.4 en avril contre 53.7 attendu, malgré un ralentissement de l'activité manufacturière) et la persistance d'une inflation excessive (CPI à 7.6% en Allemagne, à 6.9% en France en avril) accroissent la probabilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs de 25 pdb par la BCE.

Dans ce contexte, les pays émergents de l'indice enregistrent des performances contrastées en avril. Malgré la réouverture de son économie en 2023 et une politique fiscale et monétaire plus accommodante, la Chine (-7.1%) affiche de nouveau une performance nettement négative sur le mois d'avril, notamment à cause de son secteur immobilier. En Turquie (-0.2%), à l'approche des élections prévues en mai, les derniers sondages indiquaient que la coalition au pouvoir et les six partis engagés dans la coalition d'opposition étaient au coude à coude, réunissant respectivement 39% et 40% des voix. Alors que l'inflation reste extrêmement élevée en Turquie - de l'ordre de 50% en mars 2023 - une victoire de la coalition d'opposition pourrait marquer un retour de l'orthodoxie en termes de politique monétaire, utilisant les hausses de taux directeurs - actuellement maintenus à 8.5%, soit des taux réels largement négatifs - pour combattre une inflation galopante. En Amérique Latine, les yeux étaient tournés vers la Colombie (-0.6%) et son nouveau président Gustavo Petro. Frustré du manque de soutien envers ses réformes, ce dernier a décidé de remanier l'intégralité de son gouvernement et de dissoudre sa coalition parlementaire, au risque de s'affranchir du soutien des partis les plus modérés de sa coalition, ce qui mettrait en péril sa capacité à mener à bien ses projets de réforme. En Equateur (-0.6%), l'actualité politique reste focalisée sur la procédure de destitution engagée contre le président Lasso. Alors qu'un vote pourrait être tenu sur la deuxième moitié du mois de mai, le président a d'ores et déjà affirmé qu'il dissoudrait le Congrès pour organiser des élections anticipées si le vote allait en sa défaveur. Enfin, au Chili (-1.7%), le président Gabriel Boric a annoncé sa volonté de nationaliser l'industrie chilienne du lithium - qui représente 30% de la production mondiale - via la création d'une nouvelle entreprise publique et la renégociation des contrats d'extraction en vigueur.

CHIFFRES CLÉS

Date de lancement du fonds	17 Octobre 2022
Actif net du fonds au 28/04	28,4M€
VL Part Retail C EUR	108,01

RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	8,7%	8,5%
Rendement au pire* (EUR)	8,7%	8,5%

*coût de la couverture de change inclus : Bloomberg 1Y 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.

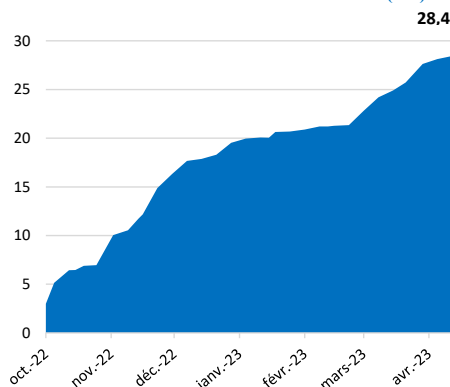
PERFORMANCES

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

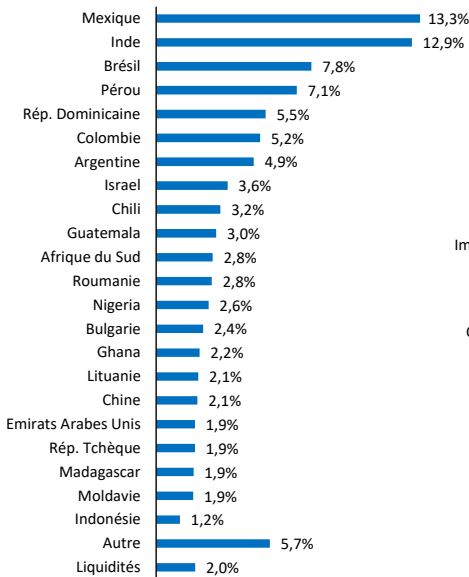
INDICATEURS CLÉS

Duration	3,1
Sensibilité Taux	3,1%
Notation moyenne	BB
Coupon sur prix ^[1]	5,5%
Nombre de lignes	78
Exposition EUR après couverture	98,0%
Exposition USD après couverture	2,0%

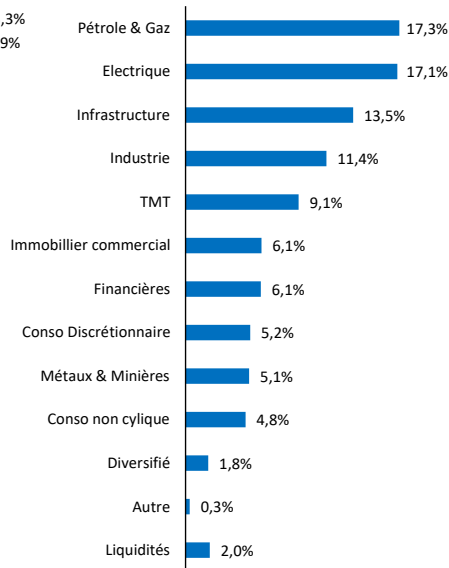
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



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%

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

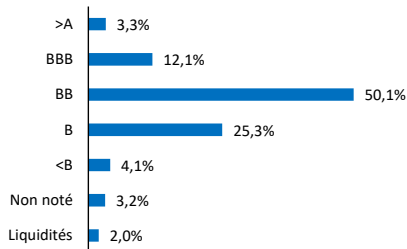
DROIT DE SORTIE

Néant

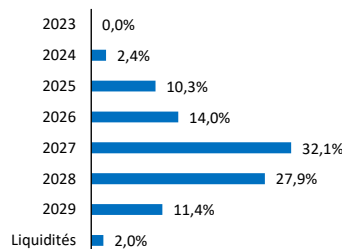
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

RÉPARTITION PAR NOTATION



RÉPARTITION PAR MATURETÉ



TOP 10 POSITIONS

POSITION	PAYS	SECTEUR	POIDS	
Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,2%
Sixsigma 2025	USD	Mexique	TMT	2,8%
JSW 2029	USD	Inde	Infrastructure	2,8%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	2,7%
FS Bioenergia 2025	USD	Brésil	Industrie	2,6%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,5%
Adecoagro 2027	USD	Brésil	Conso non cyclique	2,4%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	2,4%
Aeropuertos Argentina 2027	USD	Argentine	Infrastructure	2,4%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Electrique	2,4%
10 premières lignes				26,3%

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. [1] Coupon sur prix retraité du coût du hedge.

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

PROFIL DE RISQUE SRI DU FONDS



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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