



### 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

Entre le feuilleton des négociations liées au plafonnement de la dette publique américaine, les nouveaux déboires du secteur bancaire aux Etats-Unis et les réunions des banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique, le mois de mai a rompu avec l'accalmie ressentie en avril sur les marchés financiers internationaux, engendrant une hausse simultanée des différentiels de crédit (+22 pdb sur le mois) et des taux (+22 pdb sur le 10 ans américain en mai) qui a tiré la performance des marchés obligataires émergents vers le bas. Dès le début du mois, pendant que la secrétaire du Trésor américain Janet Yellen agitait le spectre d'un défaut de paiement imminent en l'absence d'un accord entre démocrates et républicains pour relever le plafond de la dette publique, la faillite historique de First Republic - mettant en lumière la fragilité persistante de certaines institutions financières aux Etats-Unis face à la fuite des déposants, notamment parmi les banques régionales - continuait à raviver la nervosité des marchés financiers. Alors qu'un compromis a été annoncé in extremis en fin de mois par les chefs de file des deux partis américains, validant le relèvement du plafond de la dette en l'échange de compromis budgétaires accordés aux Républicains, le cas de First Republic s'est réglé par le rachat de la quasi-intégralité des actifs de la banque par JP Morgan, permettant ainsi de ne pas faire subir de perte aux déposants non assurés par le système fédéral d'assurance des dépôts bancaires. Malgré ce contexte, la Fed a décidé sans surprise une nouvelle hausse de 25 pdb de ses taux directeurs en début de mois. Dans le même temps, la BCE annonçait elle aussi une hausse de 25 pdb de ses taux directeurs ainsi qu'une réduction progressive de la taille de son portefeuille de titres, à un rythme de €25Mds par mois. Aux Etats-Unis comme en Europe, le marché du travail maintient pour l'instant sa résilience au cycle monétaire et soutient toujours la santé de la conjoncture économique, au risque de maintenir l'inflation sous-jacente à des niveaux élevés - notamment via la fameuse boucle salaires-prix, redoutée par les banques centrales - et de retarder le pivot du cycle monétaire. En effet, le taux de chômage continue à baisser aux Etats-Unis, passant de 3.5% à 3.4% en avril, et le niveau des créations d'emplois reste largement au-dessus de l'objectif de la Fed. Même dynamique en zone euro, où le chômage atteignait 6.5% en mars, soit le niveau le plus bas jamais enregistré depuis la fondation de la zone.

Dans ce contexte, la majorité des pays émergents enregistre une performance négative en mai. En particulier, la Chine (-11.3%) se distingue de nouveau par sa performance largement négative sur le mois. Bien qu'encore considérablement affectée par les difficultés des émetteurs du secteur immobilier, la performance s'explique également par un bilan contrasté concernant la reprise économique dans le pays, après le vent d'optimisme soufflé par l'annonce de la réouverture du pays en fin d'année dernière. La publication des indices PMI chinois - l'indice manufacturier s'établissant en zone de contraction à 49.2 en avril, contre 51.9 le mois précédent - dévoilait d'ailleurs un recul inattendu de l'activité manufacturière en avril. Ailleurs en Asie, l'Inde (+1.1%) a bénéficié de la dynamique positive qui semble animer son économie en ce début d'année 2023. L'Inde était en effet un des rares pays à voir son indice PMI composite croître en avril, ce dernier affichant une nette expansion puisqu'il atteignait un chiffre de 61.6 contre 58.4 en mars dernier, notamment grâce à un PMI services au plus haut depuis 13 ans. Au Proche Orient, la Turquie (-2.3%) enregistre une performance négative sur ce mois, marqué par la réélection d'Erdogan, qui continuera à présider le pays au moins jusqu'en 2028. Malgré une élection serrée décidée en deux tours, l'actuel président a réuni 52% des suffrages exprimés lors du deuxième tour de l'élection et conservera également, avec les partis de sa coalition, une majorité de sièges au parlement. Le pressentiment de la victoire d'Erdogan et d'une dépréciation de la devise locale (de l'ordre de 6.7% sur le mois) a accru la demande de dollars dans le pays, les réserves nettes du pays passant en territoire négatif pour la première fois depuis 2002 alors que la banque centrale intervenait sur le marché des changes en prévention de cette baisse de la lire. Enfin, en Amérique Latine, l'actualité politique reste animée en Equateur (-4.8%), où le président conservateur Guillermo Lasso a décidé de dissoudre le parlement national face à la menace de destitution dont il faisait l'objet. La performance du pays a pâti de cette instabilité politique, qui pourrait déboucher sur un retour en force du « corréisme » - redouté par les marchés financiers - lors des élections présidentielles et législatives anticipées prévues en août prochain.

### CHIFFRES CLÉS

Date de lancement du fonds	17 Octobre 2022
Actif net du fonds au 31/05	32,1M€
VL Part Retail C EUR	108,26

### RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	8,4%	8,3%
Rendement au pire* (EUR)	8,4%	8,3%

\*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.

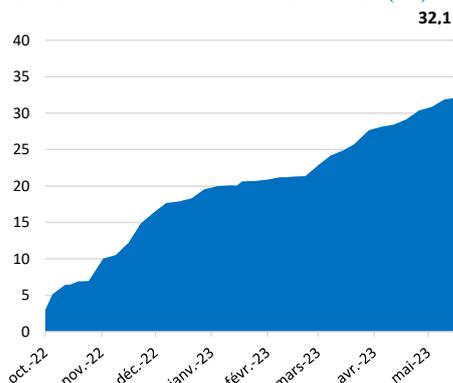
### PERFORMANCES

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

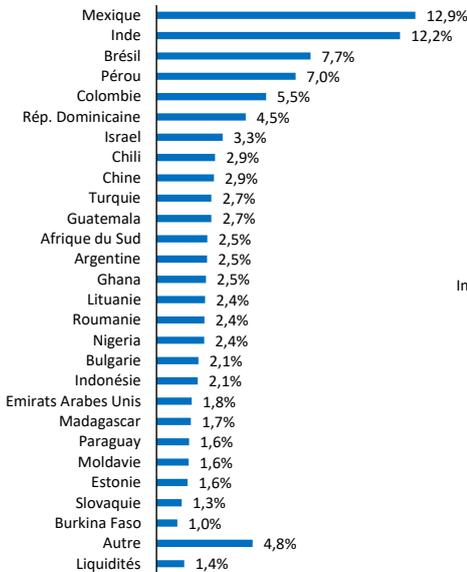
### INDICATEURS CLÉS

Duration	3,1
Sensibilité Taux	3,1%
Notation moyenne	BB
Coupon sur prix <sup>[1]</sup>	5,2%
Nombre de lignes	75
Exposition EUR après couverture	98,8%
Exposition USD après couverture	1,2%

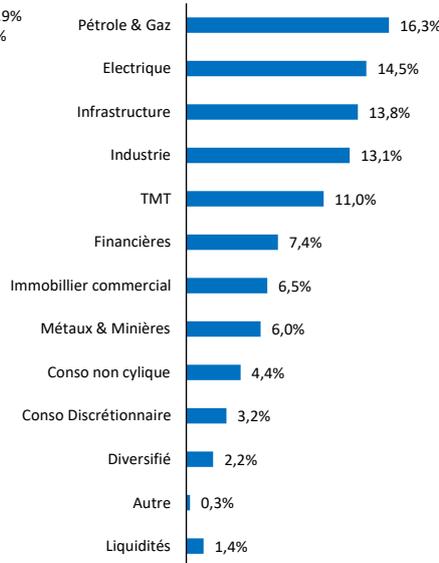
### ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION SECTORIELLE



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

#### CODES ISIN

Part Instit Capitalisante EUR - FR001400BJV4  
 Part Retail Capitalisante EUR - FR001400BJT8  
 Part Instit Distribuant EUR - FR001400BJW2  
 Part Instit Capitalisante USD - FR001400BK09  
 Part Instit Distribuant 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

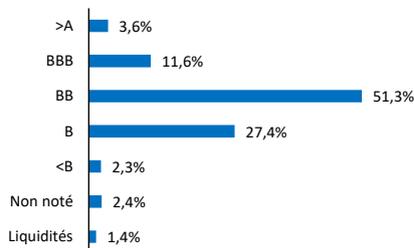
#### DROIT DE SORTIE

Néant

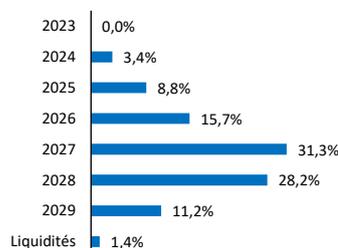
#### PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

### RÉPARTITION PAR NOTATION



### RÉPARTITION PAR MATURETÉ



### TOP 10 POSITIONS

POSITION	PAYS	SECTEUR	POIDS	
JSW Infrastructure 2029	USD	Inde	Infrastructure	3,0%
Empresa Electrica Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	2,9%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	2,6%
Prosus 2028	EUR	Chine	TMT	2,6%
Sasol 2029	USD	Afrique du Sud	Industrie	2,5%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	2,5%
Kosmos Energy 2028	USD	Ghana	Pétrole & Gaz	2,5%
FS Bioenergia 2025	USD	Brésil	Industrie	2,5%
Akropolis 2026	EUR	Lituanie	Immobilier commercial	2,4%
Aeropuertos Dominicanos 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,3%
<b>10 premières lignes</b>				<b>25,8%</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. [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](mailto:gestion@ivocapital.com)  
 Tel: +33 (1) 45 63 63 13