



IVO SHORT DURATION SRI (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU CH

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**
 Actif net du fonds : **112.8M€**
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**
 VL au 31 juillet 2023 : **106.17**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	10,4%	9,9%
Rendement brut au pire EUR	10,4%	9,9%
Rendement brut au pire ajusté EUR ^[1]	8,9%	8,4%

Duration Ajustée ^[1]	2,9
Sensibilité taux	2,9%
Coupon/Prix ^[2]	5,6%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	118
Taille moyenne des émissions (\$M)	562
Ratio d'emprise sur émissions	0,4%
Exposition EUR après couverture	98,6%
Exposition USD après couverture	1,4%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,7
Levier d'endettement moyen ^[3]	2,8x

[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Short Duration SRI est un fonds de sélection d'obligations d'entreprises de pays émergents libellées en devises dures (EUR ou USD) et couvertes du risque de change, offrant un bon potentiel de valorisation et de portage. Sa duration moyenne maximale est de 3 ans. Le fonds investit de manière diversifiée sur les différents segments obligataires - Investment Grade, High Yield, en USD et en EUR.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

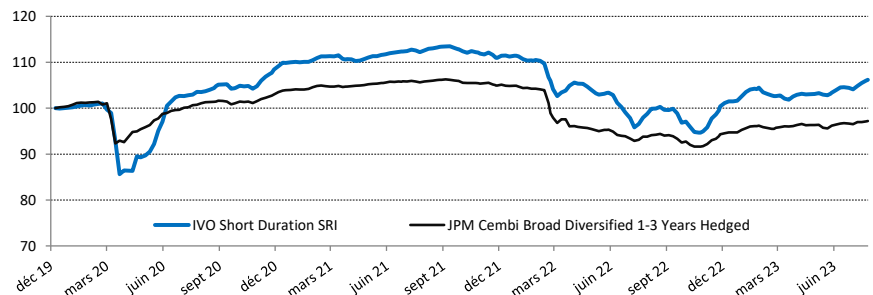
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,7%	+ 3,0%	+ 1,9%	+ 8,4%	+ 4,5%	+ 6,2%
Indice EM*	+ 0,6%	+ 0,9%	+ 1,2%	+ 3,6%	+ 2,7%	- 2,8%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 0,8%	-	2,9%
Indice EM*	- 1,2%	-	2,9%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+2,5%	-1,4%	-0,1%	+0,5%	+0,1%	+1,2%	+1,7%	-	-	-	-	-	+4,5%
2022	-1,0%	-3,9%	-1,0%	-0,2%	-1,3%	-4,1%	-1,1%	+1,9%	-2,9%	-2,3%	+5,1%	+2,2%	-8,8%
2021	+0,1%	+1,1%	-0,6%	+0,1%	+0,8%	+0,6%	-0,1%	+1,1%	-0,5%	-0,7%	-1,0%	+0,4%	+1,3%
2020	+0,4%	-0,9%	-13,3%	+3,8%	+8,2%	+5,6%	+1,0%	+1,2%	-0,4%	-0,1%	+3,3%	+2,1%	+9,9%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,1%	+0,1%

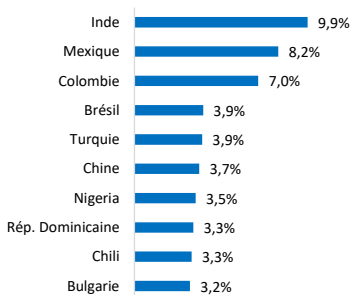
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



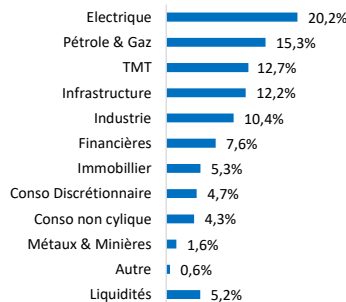
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedgé
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle

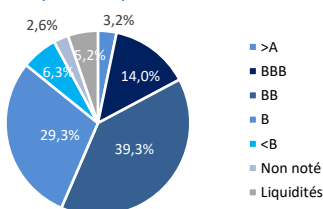


Top 10 Positions

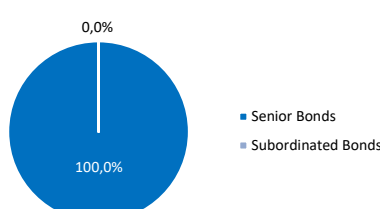
	Pays	Secteur	Poids	
Cochrane 2027	USD	Chili	Électrique	2,3%
Ecopetrol 2030	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,2%
Geopark 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,1%
Seplat Petroleum 2026	USD	Nigeria	Pétrole & Gaz	1,9%
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	1,9%
Bulgarian Energ 2028	EUR	Bulgarie	Électrique	1,9%
FS Bioenergia 2025	USD	Brésil	Industrie	1,8%
Grupo KUO 2027	USD	Nigeria	Industrie	1,8%
Sixsigma 2025	USD	Mexique	TMT	1,8%
Prosus NV 2030	EUR	Chine	TMT	1,8%

10 premières lignes **19,5%**

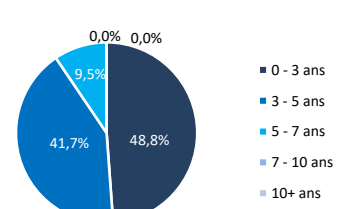
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de juillet, le fonds s'est apprécié de 1.7%, en surperformance par rapport à l'indice JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.6% en euro), notamment en raison de quelques développements idiosyncratiques positifs sur le fonds et de notre surexposition, par rapport à l'indice, à certaines régions – notamment en Amérique Latine – ayant mieux performé que la moyenne sur le mois de juillet.

Confirmant la tendance esquissée en juin, les marchés obligataires émergents enregistrent une performance nettement positive en juillet, portée par un resserrement des différentiels de crédit de 19pb sur le mois. Comme depuis de nombreux mois maintenant, la dynamique des marchés financiers internationaux réagit aux publications récurrentes des principaux indicateurs macroéconomiques – en premier lieu l'évolution de l'inflation – et aux délibérations des banquiers centraux. En juillet, les marchés financiers ont ainsi accueilli avec optimisme la publication de données appuyant le narratif d'un reflux pérenne de l'inflation. En effet, la publication du CPI américain dévoilait une inflation en baisse en juin, puisque l'indice des prix à la consommation enregistrait une croissance annuelle de 3%, contre 4% en mai. En outre, l'inflation sous-jacente – ajustée des fluctuations des prix de l'énergie et de l'alimentation – affichait une baisse plus importante qu'attendu et atteignait 4.8% en juin, contre 5.3% en mai. De l'autre côté de l'atlantique, la même tendance se dessinait en zone euro où l'inflation était de 5.5% en juin, contre 6.1% en mai. Alors que la réserve fédérale américaine et la banque centrale européenne ont toutes deux relevé leurs taux directeurs de 25pb en juillet – hausses largement anticipées par les marchés financiers – l'impact confirmé du resserrement monétaire sur les pressions inflationnistes renforce la possibilité d'une pause dans le cycle de hausses de taux enclenché en 2022. Sur la base des valorisations des marchés à terme en fin de mois, les marchés financiers estiment désormais la probabilité d'une nouvelle hausse de taux aux Etats-Unis d'ici la fin de l'année à environ 25%. Ces publications de données inflationnistes encourageantes ont par ailleurs côtoyé d'autres rapports faisant état d'une conjoncture économique relativement résiliente, en particulier aux Etats-Unis, renforçant en conséquence la thèse optimiste d'un possible soft landing, selon laquelle une baisse pérenne de l'inflation pourrait se concrétiser sans choc majeur au niveau de la conjoncture économique. Etayant ce narratif, l'économie américaine affichait une croissance de 2.4% au deuxième trimestre de l'année – contre un consensus de marché de 1.8% et une croissance de 2.0% au premier trimestre – et le marché du travail continuait à démontrer sa résistance aux pressions imposées par le cycle monétaire restrictif, notamment dans le secteur des services.

Dans ce contexte, la majorité des pays émergents enregistre une performance positive en juillet, bien que certains pays se distinguent négativement. En Amérique Latine, alors que les élections présidentielles et législatives approchent en Argentine (+3.1% en juillet), le gouvernement et le FMI ont annoncé la concrétisation d'un accord de principe pour assouplir le remboursement de la dette du pays, alors que ce dernier n'a pas atteint les objectifs fixés par le FMI en termes de niveau réserves et de déficit primaire pour les deux premiers trimestres de l'année. Ailleurs sur le continent, la Colombie (+3.3%) enregistre une performance largement positive sur le mois. Sur le plan économique, la tendance à la baisse de l'inflation se confirme, celle-ci atteignant 12.1% en juin, un niveau inférieur aux attentes et en diminution par rapport au pic de 13.3% en mars dernier. Par ailleurs, l'actualité politique du pays a été marquée par la démission de la ministre des mines et de l'énergie Irene Velez – perçue comme l'un des membres les plus radicaux du gouvernement Petro – suite à des accusations d'abus de pouvoir. En Asie, après un début d'année déjà plus que mitigé, la Chine enregistre à nouveau une performance négative (-0.8%) en juillet. Outre les déboires répétés de son secteur immobilier, le pays continue à décevoir sur le plan macroéconomique, après les espoirs liés à la réouverture de son économie en décembre dernier. Alors que Pékin a promis de nouvelles mesures de soutien destinées à soutenir le secteur immobilier et la consommation intérieure, la publication d'une croissance économique en deçà des attentes au deuxième trimestre et la persistance d'un niveau de chômage anormalement élevé – en particulier chez les jeunes – ont tiré la performance du pays vers le bas. Au Proche-Orient, la Turquie (+2.7%) continue à tirer profit du changement de posture du gouvernement depuis la réélection d'Erdogan, face à l'inflation galopante à laquelle fait face le pays. Dans la continuité de ses dernières décisions, la banque centrale turque a décidé de relever à nouveau ses taux directeurs, de 15.0% à 17.5%.

En juillet, le principal contributeur à la performance du fonds a été l'entreprise pétrolière nigérienne **Seplat**, qui a bénéficié d'un environnement de marché globalement porteur et a continué de capitaliser sur les réformes annoncées par le nouveau gouvernement nigérien en juin. Ce mois-ci, nous avons continué à renforcer ou initier certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel particulièrement important de compression des différentiels de crédit à l'avenir. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons désormais relativement moins prometteuses.

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 échappant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change.

[1] Les données ajustées excluent les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres (à maturité, au call, à une autre date de call ou à l'occasion d'un tender). Les hypothèses retenues ne correspondent donc pas toujours au scénario du pire, c'est-à-dire au scénario offrant le rendement le plus faible, mais peuvent aussi, à l'inverse, conduire à exclure un rendement trop élevé et aberrant. [2] Coupon/Prix de la poche obligataire, retraité du coût du hedge. [3] 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 - LU2061939646
Part Retail Capitalisante EUR - LU2061939729
Part Capitalisante USD - LU2061940495
Part Distribuante EUR - LU2061940149
Part Z - Cleanshare EUR - LU2061940222

FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante EUR - 1,25%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Néant

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

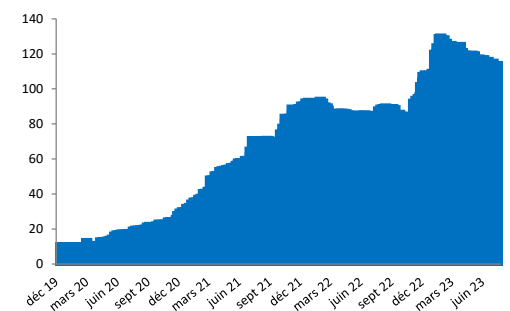
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

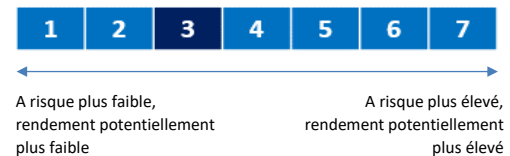
HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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