

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : 17 octobre 2022

Actif net du fonds : 63,5M€

Date de lancement de la part : 17 octobre 2022

VL au 31 octobre 2023 : 110,27

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	8,3%	8,1%
Rendement brut au pire EUR	8,3%	8,1%

Duration	3,0
Sensibilité taux	3,0%
Coupon/Prix <sup>[1]</sup>	5,1%
Notation moyenne	BB

Nombre de lignes	74
Taille moyenne des émissions (\$M)	572
Ratio d'emprise sur émissions	0,3%
Exposition EUR après couverture	99,5%
Exposition USD après couverture	0,5%

## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen <sup>[2]</sup>	2,5x

[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
	-1,0%	-1,0%	+2,1%	+9,5%	+4,0%	+10,3%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
	-	-	2,1%

## PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

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

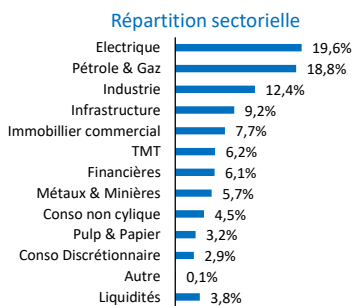
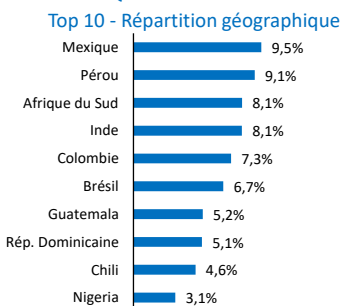
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Source : IVO Capital Partners

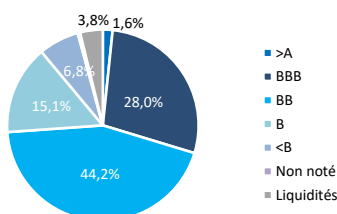
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

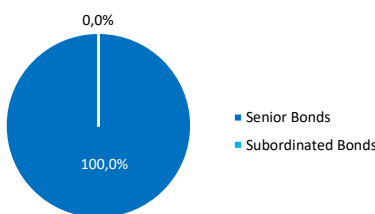


Top 10 Positions	Pays	Secteur	Poids
Hunt Oil 2028	USD Pérou	Pétrole & Gaz	3,4%
Globeleq 2029	USD Guatemala	Electrique	3,2%
Sasol 2029	USD Afrique du Sud	Industrie	3,1%
Empresa Cochrane 2027	USD Chili	Electrique	3,0%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	2,9%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,7%
Seplat Petroleum 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,7%
Prosus 2028	EUR Afrique du Sud	TMT	2,5%
Fideicomiso 2028	USD Pérou	Immobilier commercial	2,5%
Gold Fields Orogen 2029	USD Afrique du Sud	Métaux & Minières	2,5%
<b>10 premières lignes</b>			<b>28,5%</b>

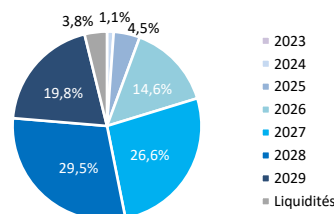
## Répartition par notation



## Répartition par rang de séniorité



## Répartition par maturité





# IVO 2028 (EUR) - RC - UCITS

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'octobre, le fonds s'est déprécié de -1.0%, en légère surperformance par rapport à l'indice JPM CEMBI Broad Diversified (-1.3% en euro), notamment en raison de quelques développements idiosyncratiques positifs sur certains émetteurs. Au 31 octobre 2023, le fonds affiche une performance de +10.3% depuis son lancement en octobre 2022, en nette surperformance par rapport à l'indice JPM CEMBI Broad Diversified (+6.9%).

Les turbulences que traversent les marchés obligataires émergents depuis août - attribuables à l'extension du cycle monétaire restrictif - ont perduré au cours d'un mois d'octobre durant lequel les secousses ont été amplifiées par la résurgence au premier plan du risque géopolitique au Proche-Orient. Dans ce contexte, la période a été marquée à la fois par une hausse des taux à 10 ans américains de +36pb et un écartement des différentiels de crédit de +19pb. S'inscrivant dans la tendance de ces derniers mois, le mois d'octobre a connu une panoplie de publications macroéconomiques confirmant la vigueur de l'économie et du marché de travail américains, alimentant une fois de plus le spectre d'une inflation sous-jacente durablement au-dessus des cibles de la Fed, avec comme corollaire « des taux élevés pour plus longtemps ». Ainsi, le rapport sur l'emploi du mois de septembre révélait que l'économie américaine avait créé 336,000 postes non-agricoles - soit le double des prévisions. Parallèlement, le rythme de progression des salaires n'a guère montré de signes de faiblesse - atteignant +4.2% en variation annuelle, un niveau stable depuis février 2023 - mettant en péril les perspectives d'un reflux rapide de l'inflation en raison de la boucle « salaire - prix », bien que l'inflation sous-jacente reculât timidement à +4.1% en septembre. De façon similaire, l'économie américaine continuait de surprendre à la hausse, comme en témoigne la croissance du PIB américain au troisième trimestre qui s'est établi au-dessus des attentes à +4.9% en rythme annualisé - un record depuis 2021 - soutenue par une consommation robuste, alors que l'industrie montrait quelques signes de reprise elle aussi. Dès lors, le taux à 10 ans américain est venu battre un nouveau sommet inédit depuis 16 ans, flirtant avec les 5.0% au cours du mois, avant de refluer à 4.93% en fin de mois. Les taux ont continué à baisser au début du mois de novembre notamment à la suite de la publication données macroéconomiques plus défavorables aux Etats-Unis et de commentaires plus accommodants de Powell concernant la politique monétaire de la Banque Centrale américaine.

Dans cet environnement, une grande majorité des pays émergents affiche une performance à la baisse sur le mois. Au bas du classement, Israël (-4.4%) enregistre l'une des moins bonnes performances de l'univers émergent sur le mois. Notons d'abord qu'avant le début du conflit, notre allocation au pays (3.0% au 6 octobre 2023) était inférieure à celle de l'indice (3.7%), en dépit de la solidité intrinsèque des émetteurs locaux. Cette sous-pondération était motivée par les spreads de crédit relativement faibles sur l'univers obligataire local compte tenu du risque géopolitique inhérent au pays. Nous avons vu au cours du mois quelques points d'entrée intéressants en termes de valorisation, en particulier sur des émetteurs disposant d'actifs gaziers offshore éloignés des zones conflit, générant des revenus en dollar, dont la production n'est pas perturbée et bénéficiant d'une solide liquidité qui leur permettraient de tenir plusieurs mois sans activité tout en honorant le service de leur dette. Le fonds IVO 2028 reste toutefois sous-exposé par rapport à l'indice à la fin du mois. Ailleurs dans le monde, en Chine (-0.9%), l'optimisme ambiant qui prévalait suite aux bons chiffres de la croissance sur le troisième trimestre - +1.3% en glissement trimestriel - est vite redescendu après la publication de divers indicateurs macro-économiques officiels pour octobre - tous inférieurs aux attentes - montrant la fragilité de la reprise alors que le pays reste emprêtré dans sa crise immobilière. Le fonds IVO 2028 reste très largement sous-pondéré à la Chine, avec 2.5% d'exposition (dont 0.0% d'immobilier) contre 7.0% dans l'indice JPM CEMBI Broad Diversified. En Amérique Latine, les élections ont continué d'accaparer l'actualité du continent. En Argentine (-0.9%), le candidat « péroniste » Sergio Massa a déjoué les sondages en arrivant en tête des résultats du premier tour de l'élection présidentielle avec 37% des suffrages et sera opposé à Javier Milei, candidat antisystème et ultra-libéral qui a récolté plus de 30% des voix, durant un second tour en novembre dont l'issue s'annonce incertaine. Nous restons prudents sur l'univers obligataire argentin compte tenu de la forte compression des spreads depuis 3 ans malgré l'environnement politico-économique incertain. Le profil de crédit des émetteurs locaux continue de montrer une certaine résilience en dépit de l'environnement économique défavorable, ce qui pourrait créer des opportunités intéressantes en cas d'ajustement des spreads de crédit à court/moyen terme. Ailleurs sur le continent, les obligations des entreprises équatoriennes (0.0%) bénéficient d'un resserrement de différentiel de crédit sur le mois, portées par la victoire à l'élection présidentielle de Daniel Noboa, candidat de centre droit plébiscité par les marchés, qui devra toutefois composer avec une nouvelle assemblée fragmentée. Enfin, la meilleure performance du monde obligataire émergent est à aller chercher en dehors de l'indice, au Venezuela, où le gouvernement de Maduro a conclu un accord avec l'opposition pour la tenue d'une élection présidentielle juste et libre en 2024 sous la supervision d'observateurs internationaux. En réponse, les Etats-Unis ont annoncé une levée temporaire de certaines sanctions imposées en 2019 sur l'industrie pétrolière et minière ainsi que financières avec la levée de l'interdiction des transactions sur le marché secondaire des obligations souveraines vénézuéliennes et de l'entreprise nationale d'hydrocarbure PDVSA.

## 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 la Classe d'actifs dans laquelle ils sont investis. Les gains échuant 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 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 - 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

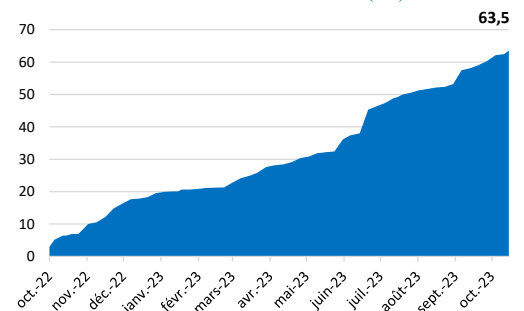
### DROIT DE SORTIE

Néant

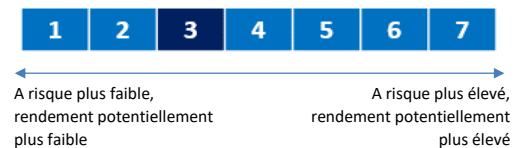
### PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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