

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**
 Actif net du fonds : **75.0M€**
 Date de lancement de la part : **17 octobre 2022**
 VL au 30 novembre 2023 : **113.43**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	7,8%	7,8%
Rendement brut au pire EUR	7,8%	7,8%

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

Nombre de lignes	74
Taille moyenne des émissions (\$M)	547
Ratio d'emprise sur émissions	0,4%
Exposition EUR après couverture	99,2%
Exposition USD après couverture	0,8%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

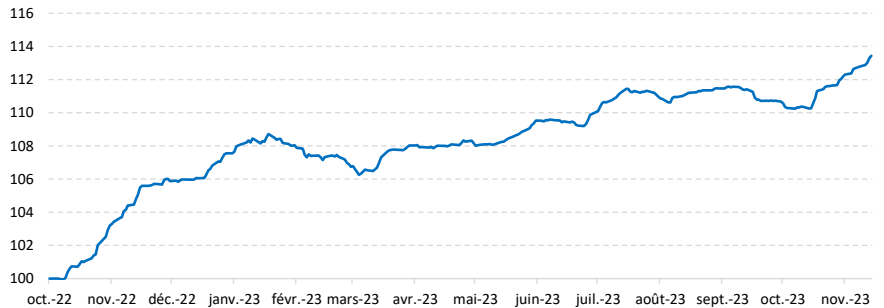
Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
	+ 2,9%	+ 2,0%	+ 4,8%	+ 8,0%	+ 7,0%	+ 13,4%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
	-	-	1,9%

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%	+2,9%	-	+7,0%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,7%	+4,3%	+0,9%	+6,1%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

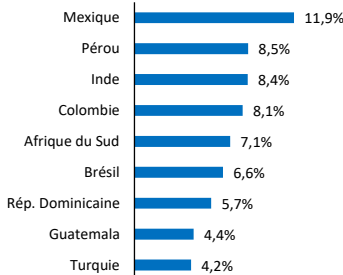


Source : IVO Capital Partners

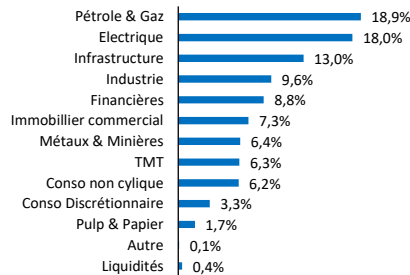
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle



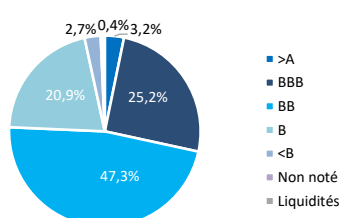
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Hunt Oil 2028	USD Pérou	Pétrole & Gaz	3,4%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	3,2%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,9%
Bulgarian Energy 2028	EUR Bulgarie	Electrique	2,9%
Globeleq 2029	USD Guatemala	Electrique	2,8%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,8%
Empresa Cochrane 2027	USD Chili	Electrique	2,6%
Sasol 2029	USD Afrique du Sud	Industrie	2,6%
TAV Havalimanlari 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,6%
Prosus 2028	EUR Afrique du Sud	TMT	2,5%

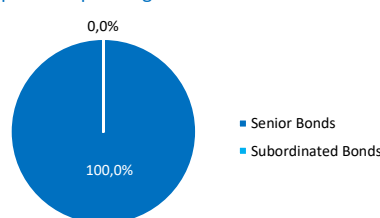
10 premières lignes

28,3%

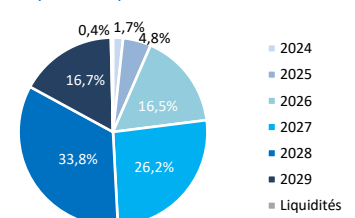
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de novembre, le fonds s'est apprécié de +2.9%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+1.6% en euro), notamment en raison d'une durée supérieure à celle de l'indice et de développements idiosyncratiques positifs sur certains titres du portefeuille. Au 30 novembre 2023, le fonds affiche une performance de +7.0% depuis le début de l'année, devançant nettement son objectif de performance annuel de 3.6%.

Un regain d'optimisme a animé les marchés obligataires émergents au mois de novembre, suite à la publication de divers indicateurs illustrant un ralentissement économique déflationniste bienvenu dans les pays développés. Ce narratif, en rupture avec la tendance des derniers mois, s'est révélé globalement très favorable à notre classe d'actifs en général. Dans ce contexte, la période s'est caractérisée à la fois par une baisse des taux à 10 ans américains de -60pb et un resserrement des différentiels de crédit de -27pb. Ainsi, le marché du travail américain - dont les tensions sont perçues comme l'obstacle majeur à une baisse pérenne de l'inflation sous-jacente - a montré des signes de refroidissement. Le rapport sur l'emploi du mois d'octobre révélait notamment que l'économie américaine avait créé 150,000 postes non-agricoles - soit l'un des chiffres les plus bas post-Covid. Par ailleurs, le rythme de progression des salaires montrait également des signes de modération, s'établissant à +4.1% contre +4.3% le mois précédent. Parallèlement, de part et d'autre de l'Atlantique, l'inflation surprenait à la baisse pour s'installer à +3.2% aux Etats-Unis et +2.9% en zone euro au mois d'octobre, en nette décélération par rapport à septembre et à des plus bas depuis avril et juillet 2021 respectivement, laissant suggérer aux marchés que les banques centrales étaient en train de gagner leur combat contre l'inflation. Enfin, le faisceau de données disponibles sur la conjoncture de l'activité laissait entrevoir une baisse du régime de croissance de l'économie américaine aux alentours de +2% au quatrième trimestre en rythme annualisé, contre +5.2% au troisième trimestre. Dès lors, ces diverses publications ont amené les marchés à penser que le cycle de hausse de taux des banques centrales était achevé, ces derniers anticipant sur les marchés à terme une première baisse de taux de la Fed et de la BCE - le fameux pivot - d'ici le deuxième trimestre 2024.

Dans cet environnement, la quasi-totalité des pays émergents de l'indice enregistre une performance positive ce mois-ci. Comptant capitaliser sur cette tendance favorable, le marché des émissions primaires s'est révélé particulièrement dynamique, plusieurs primo-émetteurs choisissant de saisir cette fenêtre d'opportunité sur le marché obligataire, en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Ainsi, nous avons participé à l'émission du primo-émetteur TAV Airports Holding, l'un des plus grands opérateurs aéroportuaires au monde détenu en majorité par le groupe ADP à 46.1% et disposant d'un portefeuille diversifié constitué de 15 concessions aéroportuaires réparties dans 8 pays dont la Turquie et le Kazakhstan, générant des revenus en devises dures (dollars ou euros) et disposant d'un potentiel de désendettement important sur les trimestres à venir du fait des investissements récemment effectués. Au-delà de notre durée supérieure à l'indice, la surperformance du fonds s'explique également par des développements idiosyncratiques positifs sur les principales lignes du portefeuille. En premier lieu, les obligations d'entreprises nigérianes (+4.3%) ont tiré leur épingle du jeu, bien aidées par la performance de l'entreprise de production d'hydrocarbure Seplat - une des principales lignes du fonds IVO 2028 - qui a bénéficié durant le mois d'une réévaluation positive de ses fondamentaux crédits par le marché, alors que le titre traitait à des niveaux très décotés pour une entreprise exportatrice générant des revenus en dollar, collectés dans des comptes domiciliés en dehors du Nigeria et disposant d'un très faible niveau d'endettement. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. Notons également durant le mois la bonne performance de l'entreprise industrielle sud-africaine Sasol - troisième ligne du fonds IVO 2028 - qui a bénéficié d'un relèvement de sa notation crédit par Moody's à Ba1 en raison de son désendettement continu et plus largement de son profil crédit résilient. Ailleurs dans le monde, les obligations des entreprises argentines (+6.6%) ont signé l'une des meilleures performances de l'univers émergent, portées par la victoire à l'élection présidentielle de Javier Milei, candidat ultralibéral, finalement acclamé par les marchés en raison des anticipations de changements structurels, notamment en matière de gestion du déficit budgétaire, en rupture avec le péronisme. Néanmoins, nous maintenons une approche prudente à l'égard de l'univers obligataire argentin en raison de valorisations peu attractives ne reflétant pas les déséquilibres macro-économiques significatifs du pays. De manière plus générale, les valorisations en termes de spreads sur notre classe d'actifs nous paraissent attractives à la lumière des plus fortes compressions de spreads observées dans les pays développés depuis le début de l'année.

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

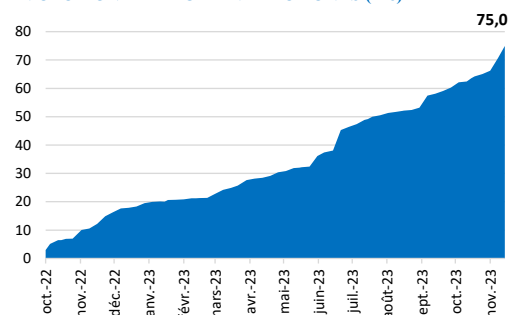
DROIT DE SORTIE

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