



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 : **138.3M€**
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**
 VL au 31 janvier 2024 : **112.04**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire ^[1]	8,7%	7,9%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	7,4%	6,7%

Duration ajustée ^[1]	2,7
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix ^[2]	5,4%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	100
Taille moyenne des émissions (\$M)	551
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
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

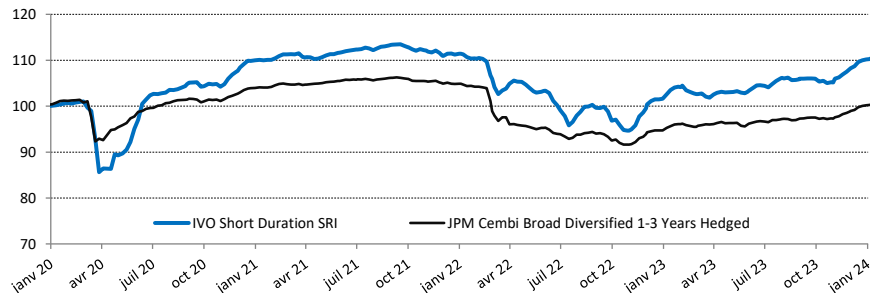
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,7%	+ 6,5%	+ 5,5%	+ 7,6%	+ 1,7%	+ 12,0%
Indice EM*	+ 0,9%	+ 4,0%	+ 4,0%	+ 5,2%	+ 0,9%	+ 1,2%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 0,6%	-	2,9%
Indice EM*	- 1,0%	-	2,7%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,7%
2023	+2,5%	-1,4%	-0,1%	+0,5%	+0,1%	+1,2%	+1,7%	-0,3%	+0,1%	-0,8%	+2,8%	+1,9%	+8,4%
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%

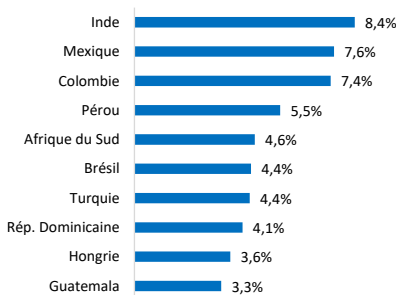
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



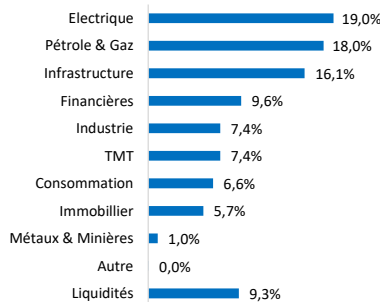
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle



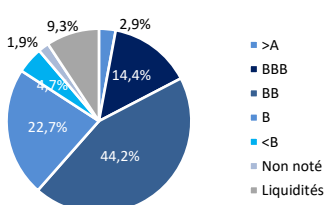
Top 10 Positions

Position	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,4%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	2,3%
Prosus NV 2030	EUR Afrique du Sud	TMT	2,3%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,1%
NE Property 2027	EUR Roumanie	Immobilier	2,1%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,1%
Globeleq 2029	USD Guatemala	Electrique	2,1%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,0%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,0%
OTP Bank 2027	EUR Hongrie	Financières	2,0%

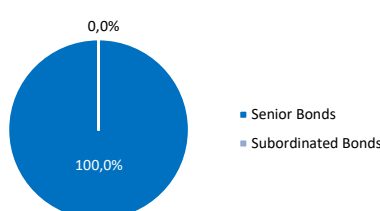
10 premières lignes

21,4%

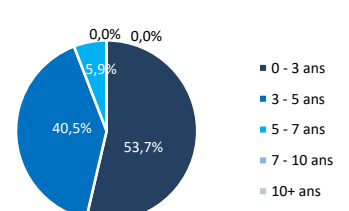
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de janvier, le fonds s'est apprécié de +1.7%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.9% en euro), notamment en raison de la bonne tenue de la composante HY du portefeuille et de ses poches mexicaines et indiennes en particulier.

Les marchés obligataires émergents commencent l'année 2024 du bon pied, stimulés par un environnement « risk-on », étroitement lié à la solidité de l'économie américaine qui n'a cessé de surprendre à la hausse avec une croissance de +3.3% au 4Q23. Cette tendance est globalement favorable aux obligations HY EM, comme en témoigne une contraction des spreads de -11pbp sur le CEMBI Broad Diversified. Les valorisations sur notre classe d'actifs restent attractives en relatif par rapport à l'Euro HY et l'US HY : notamment l'écart de spread entre l'EM HY et l'US HY était de +104pbp à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pbp. Après la forte baisse des taux 10 ans américains en fin d'année 2023 d'environ 105 points de base de fin octobre à fin décembre, ces derniers sont finalement restés stables sur le mois de janvier (+3pbp), reflétant la légère déception ayant accompagné le rapport d'inflation du mois de décembre - l'inflation core reculant légèrement de +4.0% à +3.9%. Le taux à 10 ans américain a continué d'augmenter au début du mois de février à la suite du rapport sur l'emploi du mois de janvier - montrant une création d'emplois non-agricoles largement au-dessus des attentes et une progression des salaires en variation annuelle de +4.5% - pour s'installer au-dessus de la barre des 4.10%. De nombreux observateurs s'accordent toutefois à dire que le taux de croissance des salaires aux Etats-Unis n'est pas forcément incompatible avec une inflation core à 2% étant donné que la hausse de productivité de l'économie américaine se situait près de 3.0% au 4Q23.

Le mois de janvier n'a pas dérogé à son habitude d'être un mois particulièrement dense en termes d'émissions primaires. Ainsi, les entreprises des pays émergents ont émis un total de 52 milliards de dollars, soit le chiffre le plus élevé depuis septembre 2021 (58 milliards de dollars), en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Nous avons ainsi participé à plusieurs émissions dans le secteur bancaire, en ajoutant et/ou renforçant notamment deux banques péruviennes - BCP et Interbank - leader sur leur marché, à nos fonds. Le Pérou dispose d'un système bancaire réputé comme l'un des meilleurs en Amérique latine. En particulier, nous constatons des évolutions très encourageantes en matière de régulation du secteur bancaire dans le pays : avec la mise en œuvre des accords de Bâle III, les banques péruviennes seront soumises aux normes de capital les plus rigoureuses de la région, ce qui renforcera considérablement leur résilience. La surperformance du fonds en janvier s'explique en premier lieu par la bonne performance de notre poche mexicaine - première exposition géographique du fonds - et tout particulièrement de sa poche HY. L'obligation de KioNetworks, l'un des plus grands opérateurs de centres de données au Mexique et troisième position du fonds IVO Short Duration, a notamment 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 avec une forte valeur d'actifs, disposant d'un actionnaire de référence et d'un potentiel de désendettement important sur les trimestres à venir du fait des investissements récemment effectués. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. La performance du fonds a également été tirée par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes (8.4% d'exposition à fin janvier dans le fonds IVO Short Duration), qui ont eu le vent en poupe durant le mois, notamment grâce à plusieurs développements positifs sur des émetteurs importants de l'univers. D'abord sur le groupe Adani, où les autorités locales ont annoncé la fin de la plupart des enquêtes menées contre les entreprises du groupe, ces dernières n'ayant pu prouver l'existence d'actes répréhensibles en matière de gouvernance. Puis aussi sur le groupe Vedanta - large conglomérat indien - qui a annoncé le succès de son exercice de liability management, étendant la maturité moyenne de la dette de la holding de 2 à 5 années. L'univers indien, en raison de ses caractéristiques défensives et son vivier d'obligations à courte durée est la première exposition pays du fonds à la fin du mois. En Europe, les obligations des entreprises ukrainiennes continuent sur leur lancée de 2023 et signent la meilleure performance de l'indice CEMBI Broad Diversified sur le mois (+7.8% en dollar), dans le sillage d'une économie qui fait preuve de résilience comme le souligne une croissance supérieure aux attentes pour 2023 (+5.7%), du fait de grande capacité d'adaptation des entreprises à l'économie de la guerre. Si nous maintenons une vision constructive sur les entreprises ukrainiennes, en raison d'opérations qui ont su s'adapter à ce nouvel environnement et au paiement anticipé de certaines obligations (tender offer successives sur le gisement des entreprises), nous avons cependant réduit notre exposition au pays suite à la forte hausse des prix des obligations ukrainiennes ces derniers mois.

Ce mois-ci, les obligations du conglomérat indien **Vedanta** ont été les principales contributrices à la performance du fonds. Au cours du mois, nous avons participé à quatre émissions primaires sur notre fonds et nous avons continué à renforcer certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel particulièrement important de compression des différentiels de crédit à l'avenir, au Pérou et au Mexique notamment. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais, en Ukraine et en Inde notamment.

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

[1] Les données affichées 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

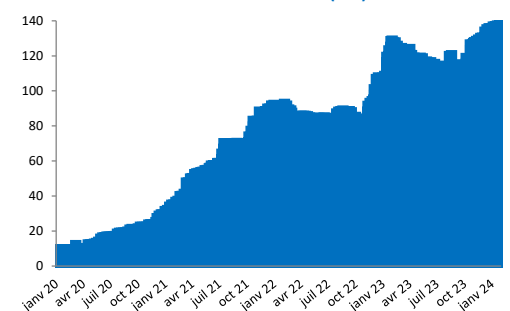
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

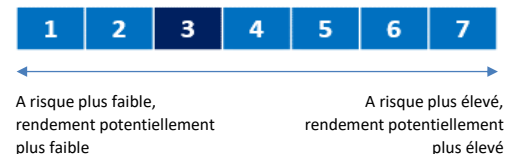
HORIZON DE PLACEMENT

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