



# 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 : **138.8M€**  
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**  
 VL au 29 février 2024 : **113.0**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire <sup>[1]</sup>	8,4%	7,9%
Rendement brut au pire EUR hedgé <sup>[1]</sup>	7,1%	6,7%

Duration ajustée <sup>[1]</sup>	2,8
Sensibilité taux	2,8%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	5,3%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	100
Taille moyenne des émissions (\$M)	544
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
Exposition EUR après couverture	99,1%
Exposition USD après couverture	0,9%

## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,7
Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	2,7x

[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

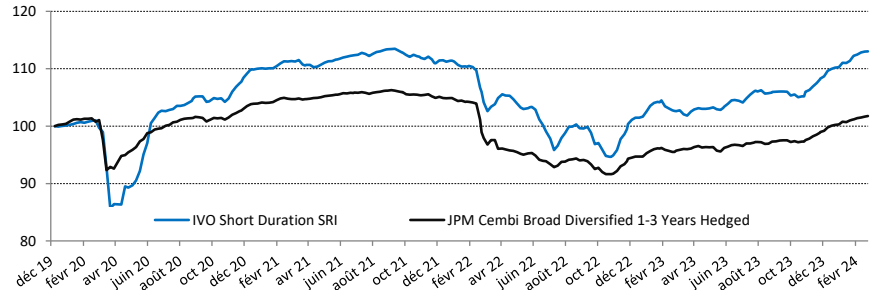
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 0,9%	+ 4,5%	+ 6,8%	+ 10,1%	+ 2,6%	+ 13,0%
Indice EM*	+ 0,6%	+ 2,9%	+ 4,6%	+ 6,5%	+ 1,5%	+ 1,8%

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

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,7%	+0,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,6%
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%

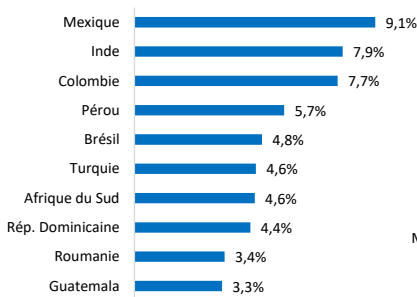
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



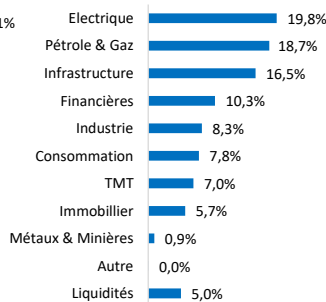
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



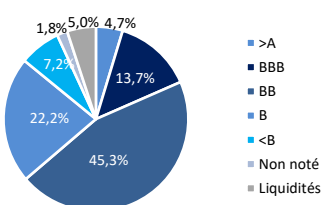
### Répartition sectorielle



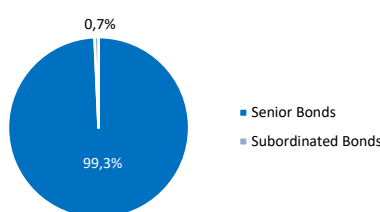
### Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,4%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,4%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,4%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	2,4%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,3%
Prosus NV 2030	EUR Afrique du Sud	TMT	2,3%
NE Property 2027	EUR Roumanie	Immobilier	2,1%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,1%
Globeleq 2029	USD Guatemala	Electrique	2,1%
OTP Bank 2027	EUR Hongrie	Financières	2,0%
<b>10 premières lignes</b>			<b>22,5%</b>

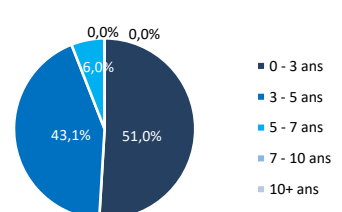
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par duration



## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, le fonds s'est apprécié de +0.9%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.6% en euro).

L'environnement de marché « risk-on » prévalant en janvier et favorable à l'obligataire émergent a perduré au gré du mois de février, porté par le dynamisme de l'économie américaine et le recul des perspectives de récessions dans la première économie mondiale. Les spreads EM HY ont tout particulièrement profité de ce scénario en se compressant de 45pb sur le mois tandis que les spreads EM IG se resserraient de -23 pb, notre surpondération sur le segment HY expliquant en partie notre surperformance par rapport à l'indice. Nous conservons une vue constructive sur notre classe d'actifs notamment à la lumière des valorisations relatives puisque l'écart de spreads entre l'EM HY et l'US HY était de 94pb à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pb. Pour leur part, alors que les taux 10 ans américains se resserraient fortement depuis fin octobre 2023, de l'ordre de 110pb, le mois de février a été marqué par une hausse des taux de 33pb, corolaire de publications de données économiques américaines surprenant à la hausse, le 10 ans américain terminant le mois à 4.25%. En effet, l'économie américaine a généré 353 000 emplois non agricoles au mois de janvier, un chiffre bien supérieur aux 185 000 attendus par le marché. Le taux de chômage s'est aussi maintenu à 3.7% tandis que le marché prévoyait une légère augmentation à 3.8%. De la même manière, les chiffres de l'inflation du Département du Travail américain montraient une hausse des prix à la consommation de +0.3% m/m (et +3.1% y/y), au-dessus des attentes du marché. Le chiffre de l'inflation core est d'ailleurs en hausse de +0.4% m/m (et +3.9% y/y), bien au-delà de l'objectif de 2% de la réserve fédérale américaine. Ainsi, la probabilité de voir la Fed débiter son cycle de baisse de taux en juin reculait à 58% à la fin du mois tandis qu'en janvier le marché attendait de façon unanime une baisse de taux dès le mois de juin.

La surperformance du fonds en février s'explique en premier lieu par notre exposition HY et notamment par la bonne performance de notre poche mexicaine. L'amélioration des spreads pétrochimiques longuement attendue par les marchés financiers a naturellement profité à Braskem Idesa, filiale de Braskem au Mexique, ainsi qu'à Grupo Kuo. Ce dernier est un groupe diversifié opérant des segments non-corrélés tels que la chimie, l'agro-alimentaire, et la vente de produits autos. Grupo Kuo a notamment bénéficié de la publication de ses résultats trimestriels montrant des chiffres en nette amélioration grâce à la normalisation du secteur agro-alimentaire, permettant une baisse de son levier d'endettement. Notre poche HY colombienne a elle aussi bien performé. L'obligation de SierraCol Energy, une entreprise indépendante d'exploration et production de pétrole et gaz, a été la principale contributrice à la performance du fonds, en ligne avec notre stratégie d'investissement de s'exposer à des producteurs à bas coûts. Enfin, l'obligation de Trans-Oil Group, un conglomérat agro-industriel moldave, a bien performé ce mois-ci grâce à sa publication de bons résultats. En effet, le conglomérat a bénéficié d'une hausse de volumes produits grâce aux récoltes fructueuses de l'an passé, ce qui s'est traduit par une amélioration de son chiffre d'affaires et de l'EBITDA par rapport à l'année précédente, nous attendons notamment une gestion plus maîtrisée des besoins en fonds de roulement qui devrait conduire à une génération positive de trésorerie dans les prochaines années. L'agence de notation Fitch a d'ailleurs salué l'amélioration des métriques crédit de Trans-Oil en augmentant la note de l'entreprise d'un cran à B+.

Ce mois-ci, nous avons renforcé notre poche mexicaine qui représente désormais 9.1% du fonds, soit notre première exposition par pays. Nous gardons une vue constructive sur le Mexique grâce à des politiques conservatrices et une économie qui a tendance à surprendre à la hausse, soutenue par le phénomène de nearshoring. Le marché primaire est resté actif en février avec 30.1 milliards de dollars de nouvelles émissions, principalement IG (76%). Nous avons ainsi participé à la nouvelle émission de l'obligation en euro de Erste Bank, une banque croate de premier rang notée IG et offrant un rendement attractif.

## 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 échéant 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 Distribuant 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

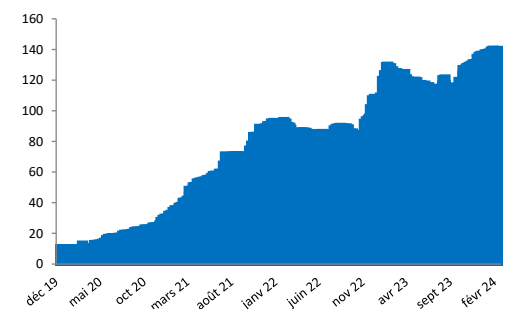
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

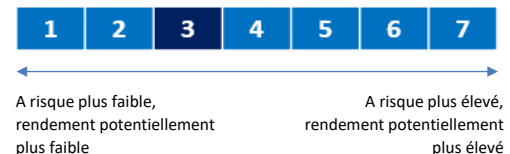
### HORIZON DE PLACEMENT

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