



IVO SHORT DURATION SRI (EUR) - IC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU CH IT DE AT UK

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**
 Actif net du fonds : **142.7M€**
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**
 VL au 28 mars 2024 : **117.25**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire ^[1]	8,1%	7,5%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	6,9%	6,3%

Duration ajustée ^[1]	2,6
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix ^[2]	5,2%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	97
Taille moyenne des émissions (\$M)	544
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
Exposition EUR après couverture	99,4%
Exposition USD après couverture	0,6%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

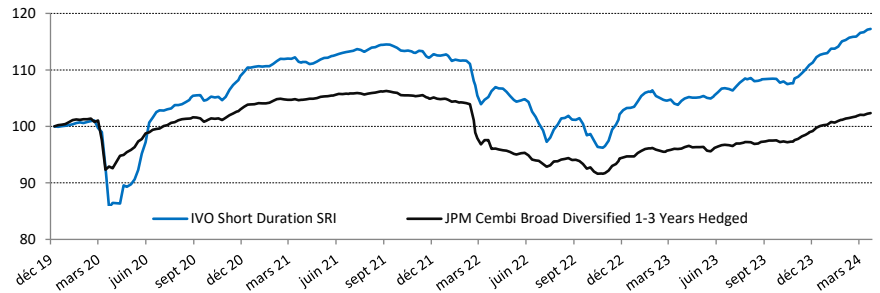
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,2%	+ 3,9%	+ 8,1%	+ 12,2%	+ 3,9%	+ 17,3%
Indice EM*	+ 0,6%	+ 2,1%	+ 5,0%	+ 6,5%	+ 2,1%	+ 2,4%

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

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,7%	+0,9%	+1,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3,9%
2023	+2,5%	-1,4%	-0,1%	+0,5%	+0,2%	+1,3%	+1,7%	-0,2%	+0,2%	-0,7%	+2,9%	+1,9%	+9,1%
2022	-0,9%	-3,9%	-1,0%	-0,1%	-1,3%	-4,0%	-1,1%	+1,9%	-2,9%	-2,2%	+5,2%	+2,2%	-8,2%
2021	+0,1%	+1,1%	-0,6%	+0,2%	+0,9%	+0,7%	-0,1%	+1,1%	-0,4%	-0,6%	-0,9%	+0,4%	+1,9%
2020	+0,4%	-0,9%	-13,3%	+3,9%	+8,3%	+5,7%	+1,0%	+1,3%	-0,4%	-0,0%	+3,4%	+2,2%	+10,4%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,2%	+0,2%

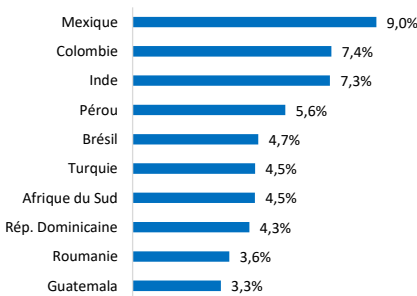
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



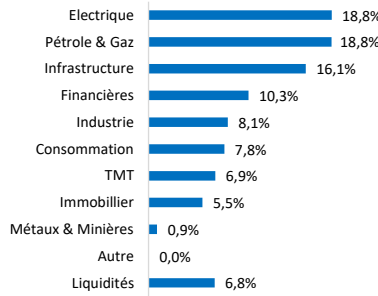
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



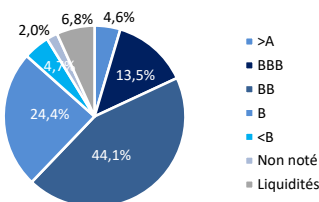
Répartition sectorielle



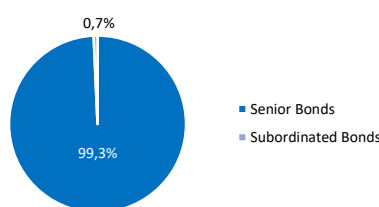
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,4%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,3%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	2,3%
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,3%
Prosus 2030	EUR Afrique du Sud	TMT	2,3%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicain	Électrique	2,2%
NE Property 2027	EUR Roumanie	Immobilier	2,1%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicain	Infrastructure	2,1%
Globeleq 2029	USD Guatemala	Électrique	2,1%
OTP Bank 2027	EUR Hongrie	Financières	1,9%
10 premières lignes			22,1%

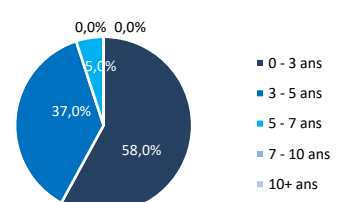
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, le fonds s'est apprécié de +1.2%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.6% en euro), principalement en raison de la bonne tenue de la composante HY du portefeuille, en ligne avec la tendance esquissée depuis le début de l'année.

Ce mois-ci, les marchés obligataires émergents ont continué de capitaliser sur la dynamique positive amorcée depuis novembre 2023, dans un environnement de marché toujours « risk on », comme en atteste la contraction de -14pb des spreads sur le CEMBI Broad Diversified au cours du mois. Cela permet à l'indice et sa composante HY de clôturer le premier trimestre 2024 en nette surperformance par rapport aux autres classes d'actifs de crédit. Les taux à 10 ans américains, pour leur part, sont restés relativement stables sur le mois (-5pb). En mars, les marchés digéraient les chiffres de l'inflation américaine pour février (CPI +3.2%, core +3.8%) mettant en exergue une désinflation qui progresse moins vite que prévue dans le dernier kilomètre depuis plusieurs mois. A contrario, les données sur la conjoncture américaine révélaient une certaine accalmie, avec le PMI du secteur des services et les ventes au détail en février en deçà des attentes, ce qui pourrait avoir comme effet de tempérer la demande et la hausse des salaires dans les mois à venir. Ces indicateurs laissent entrevoir une croissance de l'économie américaine de +2-2.5% au T1 24 en rythme annualisé contre +3.4% au T4 23. Par ailleurs, les commentaires accommodants des banquiers de la Réserve fédérale continuaient d'aller dans le sens d'une baisse des taux en 2024, les gouverneurs de la Fed maintenant leur anticipation de trois baisses de taux pour cette année. Le taux à 10 ans américain repartait toutefois à la hausse au début du mois d'avril à la suite du rapport sur l'emploi du mois de mars - montrant une création d'emplois non-agricoles largement au-dessus des attentes - pour s'installer au-dessus de la barre des 4.40% pour la première fois depuis mi-novembre 2023.

Dans cet environnement, la quasi-totalité des pays émergents de l'indice enregistre une performance positive ce mois-ci. Il est à noter que cette performance s'inscrit dans le sillage de fondamentaux crédits toujours solides pour les entreprises des pays émergents. En effet, la publication des résultats annuels 2023 ainsi que les perspectives pour 2024 indiquent que les entreprises de notre univers anticipent une croissance favorable de leurs revenus cette année. Cette attente est accompagnée de marges d'EBITDA stables malgré la hausse des prix des intrants et des besoins d'investissement inchangés, ce qui laisse présager une évolution favorable des indicateurs de crédit pour cette année. La surperformance du fonds ce mois-ci doit être mise en perspective avec l'appréciation du prix du baril, qui a terminé le mois de mars à 87 dollars, son niveau le plus élevé depuis novembre 2023. Cette hausse s'inscrit dans un contexte de maintien de la discipline de l'offre de brut caractérisée par une prolongation, voire même un renforcement pour la Russie, des réductions volontaires de la production des pays clés de l'Opep+, conjuguée à une demande plus robuste qu'anticipée notamment aux Etats-Unis. Ces éléments devraient maintenir le marché pétrolier en déficit tout au long de 2024, ce qui influe positivement sur la valorisation de nos émetteurs de la poche O&G du portefeuille et est généralement favorable au monde émergent. Ainsi, l'entreprise de production d'hydrocarbure Seplat opérant au Nigeria est la principale contributrice à la performance du fonds ce mois-ci. Le second contributeur à la performance du fonds a été l'aéroport de Quito qui affiche un resserrement de spreads sur le mois plus important que la moyenne du monde émergent, soutenu par la publication de résultats annuels solides avec un trafic en hausse de +8% par rapport à 2019 permettant à l'entreprise de générer son meilleur EBITDA annuel post-Covid, d'afficher des flux de trésorerie positifs et un désendettement en absolu et en relatif. Enfin, il convient de souligner la performance de l'obligation encore décotée du conglomérat agro-industriel Trans-Oil à la suite de la publication de résultats très positifs pour l'entreprise - l'EBITDA semestriel est en croissance d'environ 15% par rapport à l'an passé.

Au cours du mois, nous avons continué à renforcer certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel particulièrement important de compression des différentiels de crédit à l'avenir, en Argentine notamment. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais, en Colombie 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 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 Instit Capitalisante EUR - 0,65%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Néant

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

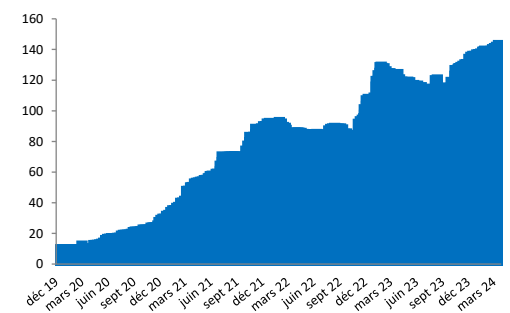
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

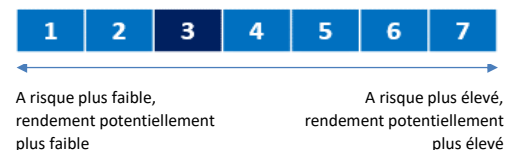
HORIZON DE PLACEMENT

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