

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**
 Actif net du fonds : **120.4 M€**
 Date de lancement de la part : **19 octobre 2022**
 VL au 28 mars 2024 : **120.40**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	6,7%	6,5%
Rendement brut au pire EUR	6,7%	6,5%

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

Nombre de lignes	75
Taille moyenne des émissions (\$M)	428
Ratio d'emprise sur émissions	0,8%
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

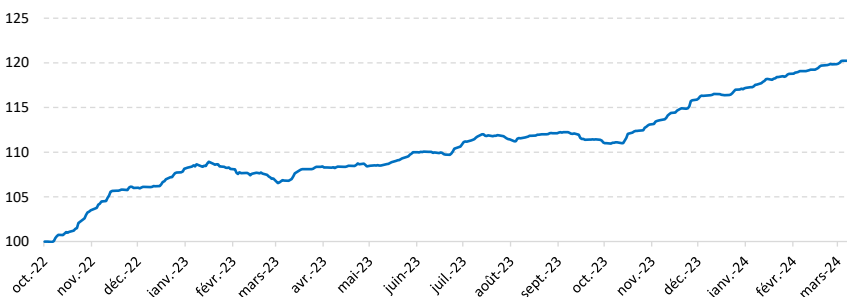
Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+1,0%	+3,3%	+7,4%	+11,9%	+3,3%	+20,4%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
Fonds IVO	-	-	1,7%

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,3%	+1,0%	+1,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+3,3%
2023	+2,2%	-0,8%	-0,0%	+0,7%	+0,3%	+1,8%	+1,8%	-0,2%	+0,2%	-1,0%	+2,9%	+2,0%	+9,7%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,7%	+4,4%	+1,0%	+6,2%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

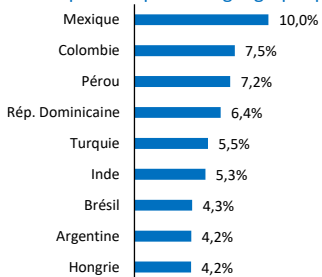


Source : IVO Capital Partners

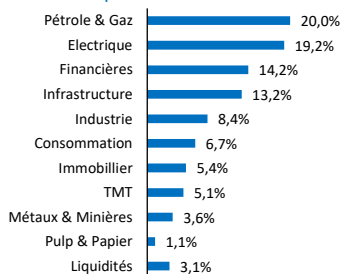
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle



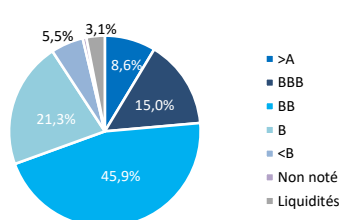
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Empresa Cochrane 2027	USD	Chili	Électrique	3,3%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,3%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Électrique	3,2%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	3,2%
TAV Airports 2028	USD	Turquie	Infrastructure	3,1%
GMR Hyderabad 2026	USD	Inde	Infrastructure	3,0%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Électrique	2,8%
Seplat Petroleum 2026	USD	Nigeria	Pétrole & Gaz	2,7%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	2,7%
Geopark Ltd 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%

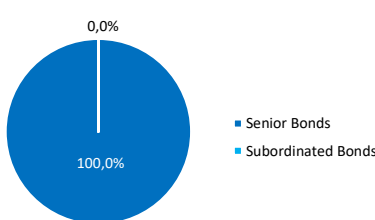
10 premières lignes

29,9%

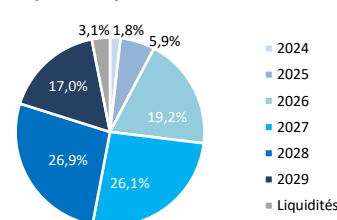
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité





IVO 2028 (EUR) - IC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, le fonds s'est apprécié de +1.0%, 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. Au cours du mois de mars, le fonds IVO 2028 a franchi le seuil des 120 millions d'euros d'actifs sous gestion.

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 -14pdb 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 (-5pdb). 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. 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.

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] 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 Instit Capitalisante EUR - 0,65%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Part Instit Capitalisante EUR - 10% au-delà d'une performance nette annualisée du fonds de 4,25%

DROIT D'ENTRÉE

Néant

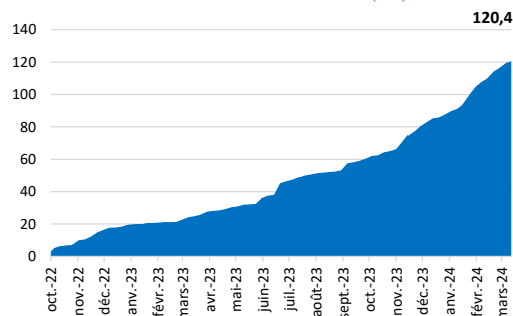
DROIT DE SORTIE

Néant

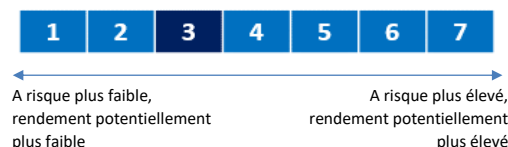
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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