



# IVO SHORT DURATION SRI (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**  
 Actif net du fonds : **118.1M€**  
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**  
 VL au 28 avril 2023 : **103.03**

## BAROMÈTRE DU FONDS

|   | Part Oblig | Part Fonds |
|---|------------|------------|
| Rendement à maturité EUR                    | 10,8%      | 9,7%       |
| Rendement au pire EUR                       | 10,8%      | 9,7%       |
| Rendement au pire ajusté EUR <sup>[1]</sup> | 9,5%       | 8,6%       |

|                                 |      |
|---------------------------------|------|
| Duration Ajustée <sup>[1]</sup> | 2,8  |
| Sensibilité taux                | 2,8% |
| Coupon/Prix <sup>[2]</sup>      | 6,0% |
| Notation moyenne                | BB   |

|                                    |       |
|------------------------------------|-------|
| Nombre d'émetteurs                 | 114   |
| Taille moyenne des émissions (\$M) | 565   |
| Ratio d'emprise sur émissions      | 0,4%  |
| Exposition EUR après couverture    | 98,3% |
| Exposition USD après couverture    | 1,7%  |

## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

|   |      |
|---|------|
| EBITDA moyen (\$Milliards)                | 1,7  |
| Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup> | 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  | + 0,5% | - 1,1% | + 8,9% | - 1,6%  | + 1,4% | + 3,0%   |
| Indice EM* | + 0,3% | + 0,2% | + 5,1% | + 0,6%  | + 1,7% | - 3,7%   |

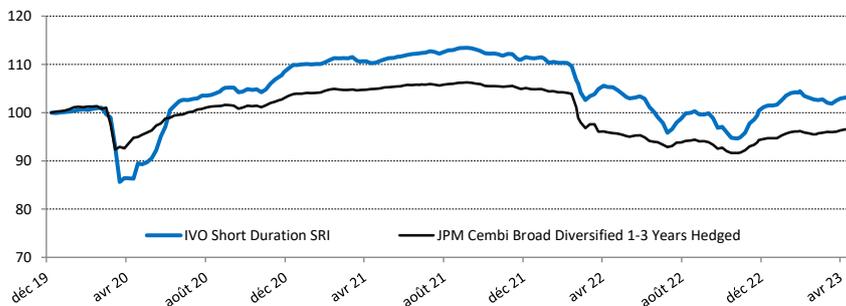
  

|            | 3 ans annualisées | 5 ans annualisées | Volatilité 3 ans |
|------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Fonds IVO  | + 4,7%            | -                 | 5,6%             |
| Indice EM* | + 0,3%            | -                 | 3,3%             |

## PERFORMANCES MENSUELLES

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

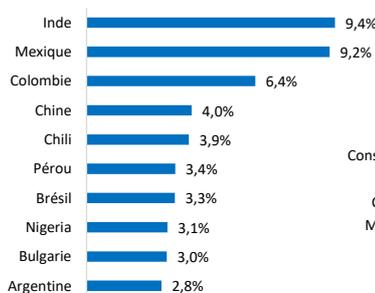
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



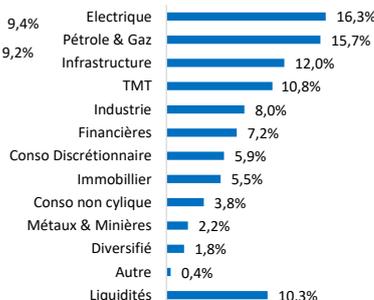
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice EM = CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



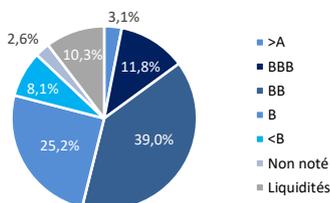
### Répartition sectorielle



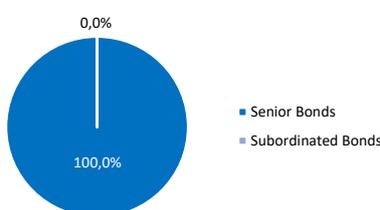
### Top 10 Positions

|                            | Pays | Secteur  | Poids                 |              |
|----------------------------|------|----------|-----------------------|--------------|
| Alsea 2027                 | EUR  | Mexique  | Conso Discrétionnaire | 2,6%         |
| Cochrane 2027              | USD  | Chili    | Electrique            | 2,4%         |
| Ecopetrol 2030             | USD  | Colombie | Pétrole & Gaz         | 2,1%         |
| Geopark 2027               | USD  | Colombie | Pétrole & Gaz         | 2,0%         |
| Grupo KUO 2027             | USD  | Mexique  | Diversifié            | 1,8%         |
| Bulgarian Energy 2028      | EUR  | Bulgarie | Electrique            | 1,8%         |
| Quiport 2033               | USD  | Equateur | Infrastructure        | 1,8%         |
| FS Bioenergia 2025         | USD  | Brésil   | Industrie             | 1,8%         |
| Prosus 2030                | EUR  | Chine    | TMT                   | 1,7%         |
| Sixsigma 2025              | USD  | Mexique  | TMT                   | 1,6%         |
| <b>10 premières lignes</b> |      |          |                       | <b>19,4%</b> |

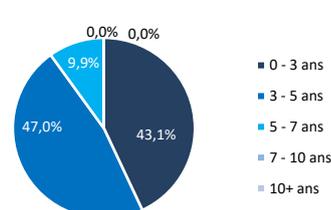
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par duration



## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, le fonds s'est apprécié de 0.5%, en légère surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.3% en euro), dans un contexte de volatilité atténuée après un mois de mars agité pour l'ensemble des marchés financiers.

Après un mois de forte volatilité sur les marchés financiers internationaux, faisant suite aux déboires de plusieurs institutions financières américaines et européennes en mars, une certaine accalmie a plané sur les marchés financiers en avril – comme en témoigne la relative stabilité des différentiels de crédit (+4 pdb en avril) et des taux longs (-5 pdb sur le dix ans américain) observée sur le mois. Alors que les bons résultats trimestriels publiés par les principales institutions bancaires américaines ont rassuré les marchés sur la résilience du système bancaire américain – malgré de nouveaux remous importants en fin de mois, dus à la faillite de First Republic, deuxième plus grosse faillite bancaire de l'histoire du pays – l'attention s'est de nouveau focalisée sur la persistance de l'inflation et ses conséquences en termes de politique monétaire. Aux Etats-Unis, en dépit de quelques indicateurs témoignant d'un ralentissement de l'activité économique – notamment du secteur manufacturier – l'inflation reste à des niveaux trop élevés. La publication de l'indice des dépenses de consommations (PCE) a dévoilé une inflation sous-jacente de 4.9% au premier trimestre de l'année, un niveau supérieur aux attentes et dépassant le niveau d'inflation sous-jacente observé au dernier trimestre de l'année 2022 (+4.4%), contrecarrant ainsi le narratif d'une inflation en baisse. Dans le même temps, la publication d'indices PMI au-dessus des attentes (flash composite à 53.5 contre 51.2 attendu) et toujours en territoire expansionniste en avril a mis en évidence la résilience de l'activité économique. En conséquence, les taux courts ont davantage augmenté ce mois-ci (+15 pdb sur le taux un an américain), alors qu'une nouvelle hausse de taux de 25 pdb est largement attendue par les marchés au début du mois de mai. Même dynamique en Europe, où la résilience de l'activité économique (PMI composite à 54.4 en avril contre 53.7 attendu, malgré un ralentissement de l'activité manufacturière) et la persistance d'une inflation excessive (CPI à 7.6% en Allemagne, à 6.9% en France en avril) accroissent la probabilité d'une nouvelle hausse des taux directeurs de 25 pdb par la BCE.

Dans ce contexte, les pays émergents de l'indice enregistrent des performances contrastées. Malgré la réouverture de son économie en 2023 et une politique fiscale et monétaire plus accommodante, la Chine (-7.1%) affiche de nouveau une performance nettement négative sur le mois d'avril, notamment à cause de son secteur immobilier. En Turquie (-0.2%), à l'approche des élections prévues en mai, les derniers sondages indiquaient que la coalition au pouvoir et les six partis engagés dans la coalition d'opposition étaient au coude à coude, réunissant respectivement 39% et 40% des voix. Alors que l'inflation reste extrêmement élevée en Turquie – de l'ordre de 50% en mars 2023 – une victoire de la coalition d'opposition pourrait marquer un retour de l'orthodoxie en termes de politique monétaire, utilisant les hausses de taux directeurs – actuellement maintenus à 8.5%, soit des taux réels largement négatifs – pour combattre une inflation galopante. En Amérique Latine, les yeux étaient tournés vers la Colombie (-0.6%) et son nouveau président Gustavo Petro. Frustré du manque de soutien envers ses réformes, ce dernier a décidé de remanier l'intégralité de son gouvernement et de dissoudre sa coalition parlementaire, au risque de s'affranchir du soutien des partis les plus modérés de sa coalition, ce qui mettrait en péril sa capacité à mener à bien ses projets de réforme. En Equateur (-0.6%), l'actualité politique reste focalisée sur la procédure de destitution engagée contre le président Lasso. Alors qu'un vote pourrait être tenu sur la deuxième moitié du mois de mai, le président a d'ores et déjà affirmé qu'il dissoudrait le Congrès pour organiser des élections anticipées si le vote allait en sa défaveur. Enfin, au Chili (-1.7%), le président Gabriel Boric a annoncé sa volonté de nationaliser l'industrie chilienne du lithium – qui représente 30% de la production mondiale – via la création d'une nouvelle entreprise publique et la renégociation des contrats d'extraction en vigueur.

Le principal contributeur à la performance du fonds en avril a été l'opérateur de restaurants mexicain **Alsea**, qui a communiqué un message optimiste lors de sa journée de rencontre avec les investisseurs à la fin du mois dernier. Ce mois-ci, nous avons renforcé certaines positions sur lesquelles nous voyons un potentiel important de compression des différentiels de crédit à l'avenir, principalement en Asie et en Amérique Latine. A l'inverse, profitant de la résilience du prix de certaines obligations, nous avons réduit quelques positions sur lesquelles nous voyons un potentiel réduit de compression des différentiels de crédit.

## 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 ajustées 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 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

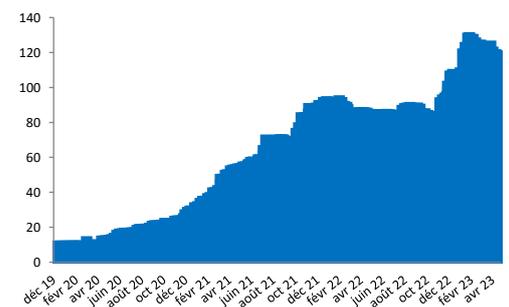
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

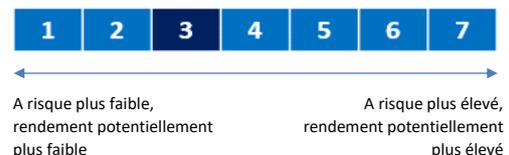
### HORIZON DE PLACEMENT

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