



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



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU ES

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**  
 Actif net du fonds : **124.1M€**  
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**  
 VL au 28 février 2023 : **102.65**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement à maturité EUR	10,0%	8,7%
Rendement au pire EUR	10,0%	8,7%
Rendement au pire ajusté EUR <sup>[1]</sup>	8,7%	7,6%

Duration Ajustée <sup>[1]</sup>	2,9
Sensibilité taux	2,8%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	5,7%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	119
Taille moyenne des émissions (\$M)	589
Ratio d'emprise sur émissions	0,3%
Exposition EUR après couverture	99,7%
Exposition USD après couverture	0,3%

[1] [2] Se référer au bas de page du verso

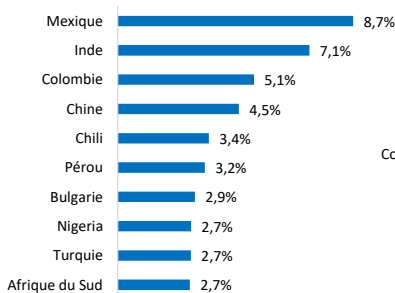
## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,0
Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	2,5x

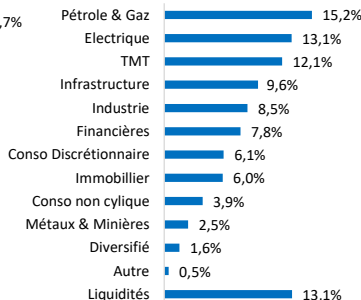
[3] Dette Nette/EBITDA , sont exclus les activités dont, dans la pratique, la mesure de l'endettement est faite avec un autre ratio.

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



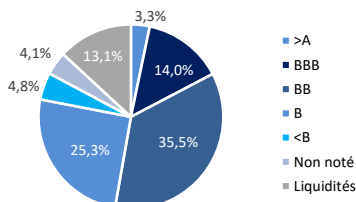
### Répartition sectorielle



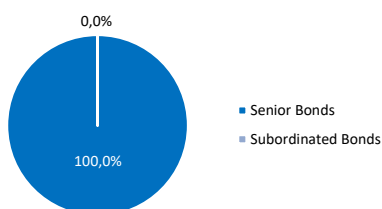
### Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Alsea 2027	EUR	Mexique	Conso Discrétionnaire	2,4%
Ecopetrol 2030	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,0%
PROSUS 2030	EUR	Chine	TMT	1,9%
Sasol 2028	USD	Afrique du Sud	Industrie	1,9%
Int Airport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	1,9%
Sixsigma 2025	USD	Mexique	TMT	1,7%
Bulgarian energy 2028	EUR	Bulgarie	Electrique	1,7%
DNO ASA 2026	USD	Norvège	Pétrole & Gaz	1,6%
Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	1,6%
Axian 2027	USD	Madagascar	TMT	1,6%
<b>10 premières lignes</b>			<b>18,3%</b>	

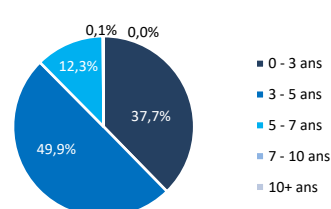
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par durée



## 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 durée 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	-1,4%	+3,2%	+2,9%	-3,1%	+1,0%	+2,7%
Indice EM*	-0,6%	+1,7%	+1,5%	-3,5%	+0,9%	-4,5%

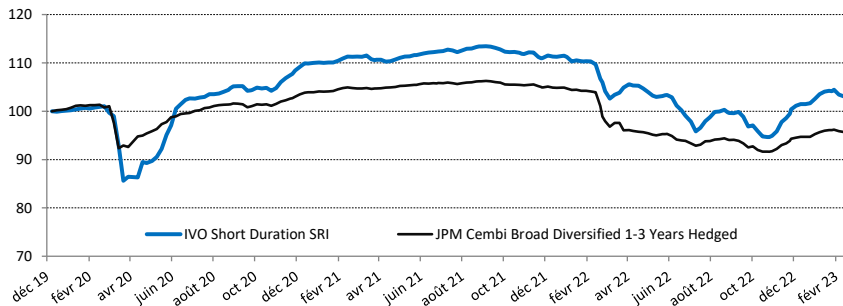
  

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+1,0%	-	8,0%
Indice EM*	-1,8%	-	4,8%

## PERFORMANCES MENSUELLES

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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, le fonds s'est déprécié de 1.4%, en sous-performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (-0.6% en euro). Cela s'explique principalement par des développements idiosyncratiques sur certains émetteurs du fonds, surpondérés par rapport à l'indice, et par une durée supérieure à celle de l'indice, dans un contexte de hausse de taux.

Malgré des écarts de rendements relativement résilients (+5pdb), le rebond des taux américains (+41pdb sur le 10 ans américain) a terni la performance des marchés obligataires émergents en février. L'incertitude concernant la trajectoire de l'inflation et l'incidence de la remontée des taux sur l'économie restent les principaux vecteurs de volatilité sur les marchés. Après un mois de janvier empreint d'optimisme, les investisseurs ont dû digérer des indicateurs macroéconomiques révélant une persistance plus importante que prévu des pressions inflationnistes, tant aux Etats-Unis qu'en Europe. Aux Etats-Unis, où la Fed a sans surprise augmenté ses taux directeurs de 25pdb en début de mois, la robustesse du marché de l'emploi – qui affiche un taux de chômage à 3.4%, du jamais vu depuis 1969 – et l'amélioration de certains indicateurs macroéconomiques (ISM services en forte hausse, croissance inattendue des ventes au détail en janvier) ont témoigné de la solidité de l'économie américaine, renforçant en conséquence la probabilité d'un resserrement monétaire plus important et plus long qu'attendu. La publication du CPI américain a conforté cette tendance, affichant une hausse annuelle des prix de 6.4% en janvier, supérieure aux prévisions du marché malgré une baisse séquentielle. Même son de cloche en Europe : la BCE a relevé ses taux directeurs de 50pdb début février et ses dirigeants continuent à marteler leur intention de maintenir les hausses de taux à un niveau élevé, alors que l'inflation est repartie à la hausse en France (7.2% en février) et en Espagne (6.1%). L'économie a également montré certains signes de résilience : la zone euro affichait une croissance légèrement positive au quatrième trimestre de l'année 2022 et certains indices indiquaient un rebond de l'activité en février (flash PMI au-dessus des attentes). La réévaluation par les marchés du timing et du niveau de la fin du cycle de hausse de taux aux Etats-Unis et en Europe a donc affecté l'ensemble des classes d'actifs. Le S&P500 a enregistré une chute de 2.3% en février, quand l'indice MSCI émergent reculait de 3.9%. Les matières premières ont également été impactées, notamment par l'effet de la hausse du dollar, malgré la réouverture de l'économie chinoise et son incidence sur la demande.

Dans ce contexte, la grande majorité des pays émergents de l'indice enregistre une performance négative ce mois-ci. L'Ukraine (+5.2%) est le seul pays à afficher une performance nettement positive. Sur le front ukrainien, le mois a été marqué par la tentative de médiation du gouvernement chinois, qui a rendu public un plan en douze points visant à mettre fin au conflit, alors que des rumeurs font état d'un possible soutien militaire à l'armée russe. Ces rumeurs interviennent sur fond de tensions accrues entre la Chine (-3.4%) et les Etats-Unis, alors que certains rapports évoquent un renforcement des effectifs militaires américains mis à disposition de Taiwan pour la formation de ses forces nationales. Ailleurs dans les émergents, le mois a été marqué par les tremblements de terre ayant meurtri la Turquie (-0.7%). Alors que le bilan humain s'avère exceptionnellement lourd, la Banque Mondiale estime que les dégâts matériels dépassent les 34 milliards de dollars, soit l'équivalent de 4% du PIB du pays en 2021. En réponse, la banque centrale turque a d'ores et déjà baissé son taux directeur de 50pdb, malgré une inflation tutoyant les 60% en janvier 2023. Nous surveillons attentivement les possibles conséquences sur l'univers des émetteurs corporates du pays et avons réduit une de nos positions en conséquence. En Amérique Latine, le Brésil (-3.3%) enregistre la pire performance de la région en février. Outre certains événements idiosyncratiques affectant quelques émetteurs du pays, la passe d'armes entre Lula et le gouverneur de la banque centrale du pays a accentué la volatilité du marché brésilien. Le nouveau président du pays a ouvert la voie à une remise en question de l'indépendance de la banque centrale à l'issue du mandat de l'actuel gouverneur en 2024, jugeant la cible d'inflation (3.25%) trop basse pour un pays comme le Brésil et fustigeant des taux directeurs (13.75% actuellement) qui entraveraient le potentiel de croissance du pays. Enfin, l'imminence des élections au Nigeria (-1.3%) – dont l'issue se dirige vraisemblablement vers la victoire du candidat du parti au pouvoir – a pesé sur la performance du pays, avant un rebond en fin de mois. L'émergence d'une troisième voie en la personne de Peter Obi, hors des deux partis traditionnels, a rendu cette élection exceptionnellement incertaine alors que le pays est en proie à des difficultés économiques et sociales aiguës.

Ce mois-ci, le principal contributeur à la performance du fonds a été le producteur d'engrais hongrois **Nitrogenmuvek**, qui bénéficie notamment de la baisse des prix du gaz en Europe. Par ailleurs, nous avons poursuivi notre stratégie d'amélioration de la qualité de crédit du portefeuille, via le renforcement ou l'initiation de positions sur des émetteurs au profil de crédit solide, principalement notés BB ou Investment Grade, en Europe et en Amérique Latine. Dans cette logique, nous avons participé à une émission sur le marché primaire en Europe émergente. Profitant de la résilience du prix de certaines obligations, nous avons également réduit quelques positions, notamment en Argentine, au Moyen-Orient et en Afrique, sur lesquelles nous voyons un potentiel réduit de compression des différentiels de crédit à l'avenir.

## 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.

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.

Des informations plus détaillées concernant les risques figurent à l'Annexe « Facteurs de risque » du Prospectus.

[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 retiré du coût du hedge

## 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% TTC

## 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

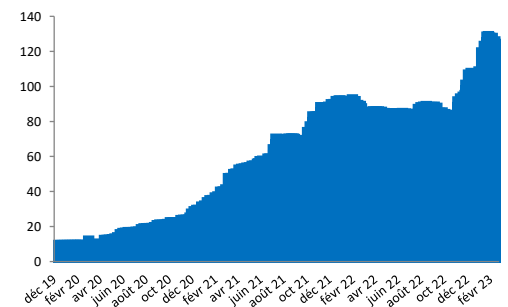
## ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

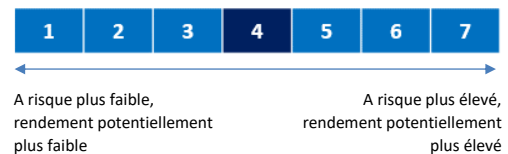
## HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter

Mail: gestion@ivocapital.com

Tel: +33 (1) 45 63 63 13