

Un accès privilégié 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 sur les marchés émergents. Le fonds investit de manière diversifiée dans un large éventail d'émetteurs et de secteurs. Le fonds investit 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.

Commentaire de gestion

Après un marché très porteur en fin d'année 2022 et en janvier 2023, les obligations d'entreprises émergentes ont connu en février une réévaluation à la baisse de leur prix, qui s'explique notamment par une hausse sur les taux américains. En conséquence, le rendement du fonds en euro s'élève à 7.6% à fin février contre 7.1% à fin janvier.

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.

CHIFFRES CLÉS

Date de lancement du fonds	17 Octobre 2022
Actif net du fonds au 28/02	21,2M€
VL Part Retail C EUR	107,42

RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement à maturité* (EUR)	7,8%	7,6%
Rendement au pire* (EUR)	7,8%	7,6%

*coût de la couverture de change inclus - Bloomberg 1Y EURUSD Forward

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

En raison de la réglementation européenne, nous ne pouvons publier les performances du fonds sur une période inférieure à un an.

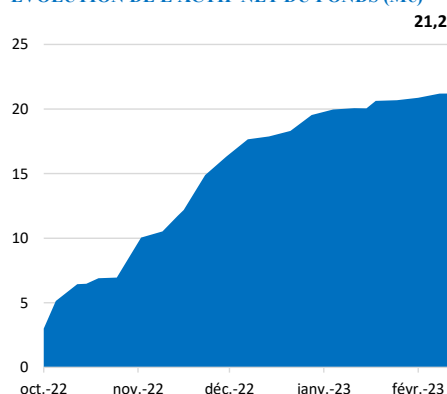
PERFORMANCES

En raison de la réglementation européenne, nous ne pouvons publier les performances du fonds sur une période inférieure à un an.

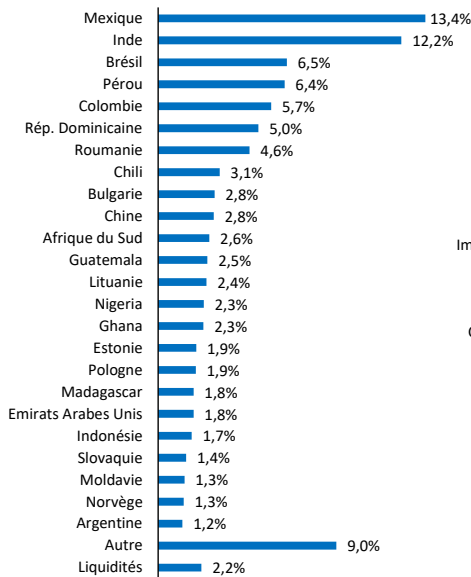
INDICATEURS CLÉS

Duration	3,3
Sensibilité Taux	3,2%
Notation moyenne	BB
Coupon sur prix ^[1]	5,0%
Nombre de lignes	76
Exposition EUR après couverture	99,4%
Exposition USD après couverture	0,6%

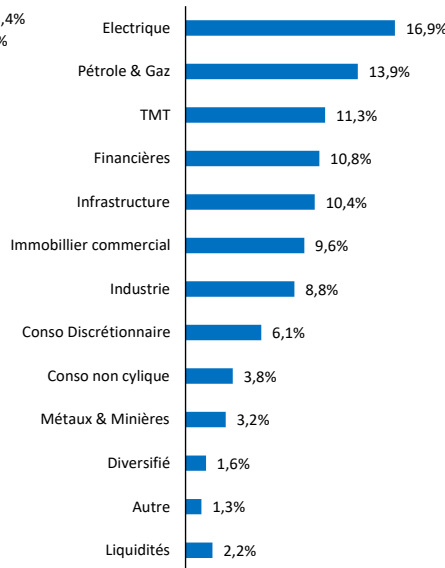
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION SECTORIELLE



CARACTERISTIQUES 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 Retail Capitalisante EUR - 1,3% TTC

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Part Retail Capitalisante EUR - 10% TTC au-delà d'une performance nette annualisée du fonds de 3,60%

DROIT D'ENTRÉE

2% maximum non acquis au fonds

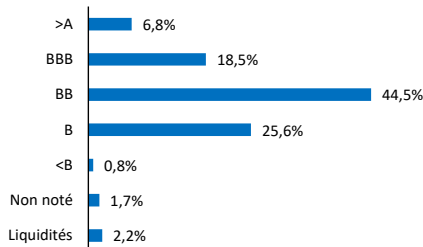
DROIT DE SORTIE

Néant

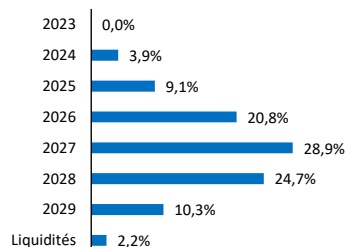
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

RÉPARTITION PAR NOTATION



RÉPARTITION PAR MATURETÉ



TOP 10 POSITIONS

	CY	PAYS	SECTEUR	POIDS
Alsea 2027	USD	Mexique	Conso Discrétionnaire	3,1%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	3,0%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,6%
Sasol 2028	USD	Afrique du Sud	Industrie	2,6%
Sixsigma 2025	EUR	Mexique	TMT	2,5%
Mas 2026	USD	Roumanie	Immobilier commercial	2,5%
Akropolis 2026	USD	Lituanie	Immobilier commercial	2,4%
Bulgarian Energy 2028	USD	Bulgarie	Electrique	2,4%
GMR Hyderabad 2027	USD	Inde	Infrastructure	2,4%
JSW Infrastructure 2029	USD	Inde	Infrastructure	2,3%
10 premières lignes				25,7%

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

Le fonds n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital.

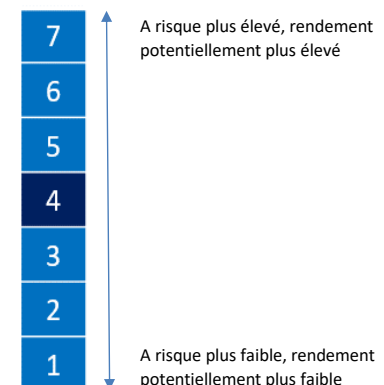
Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

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. [1] Coupon sur prix retraité du coût du hedge.

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

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter : gestion@ivocapital.com
 Tel: +33 (1) 45 63 63 13