



# IVO FIXED INCOME (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU ES

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **24 Avril 2015**  
 Actif net du fonds : **483.5M€**  
 Date de lancement de la part : **24 Avril 2015**  
 VL au 28 avril 2023 : **118.85**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement à maturité EUR	14,9%	13,5%
Rendement au pire EUR	14,9%	13,5%
Rendement au pire ajusté EUR <sup>[1]</sup>	11,7%	10,6%

Duration Ajustée <sup>[1]</sup>	4,3
Sensibilité taux	4,3%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	7,4%
Notation moyenne	BB-

Nombre d'émetteurs	146
Taille moyenne des émissions (\$M)	765
Ratio d'emprise sur émissions	1,6%
Exposition EUR après couverture	98,8%
Exposition USD après couverture	1,2%

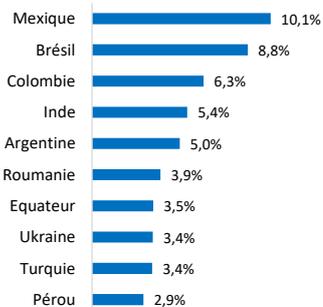
## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

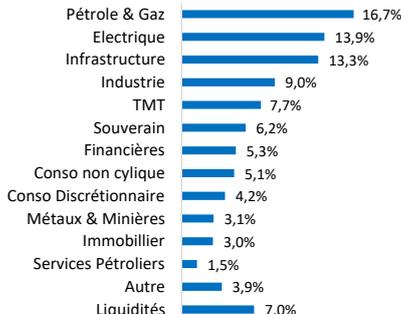
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



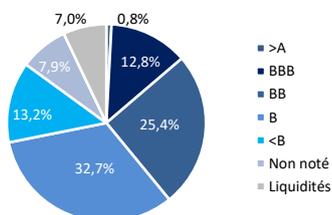
### Répartition sectorielle



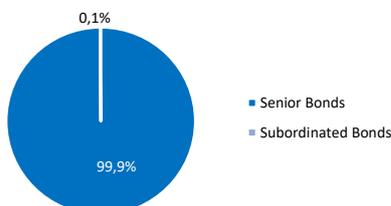
### Top 10 Positions

Position	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	3,5%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	2,3%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Conso non cyclique	2,1%
Limak 2036	USD Turquie	Infrastructure	2,0%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	1,8%
ACI Airport 2034	USD Uruguay	Infrastructure	1,7%
Peru LNG 2030	USD Pérou	Électrique	1,6%
Bulgarian Energ 2028	EUR Bulgarie	Électrique	1,5%
Eleving 2026	EUR Lettonie	Financières	1,5%
Kosmos 2028	USD Ghana	Pétrole & Gaz	1,5%
<b>10 premières lignes</b>			<b>19,5%</b>

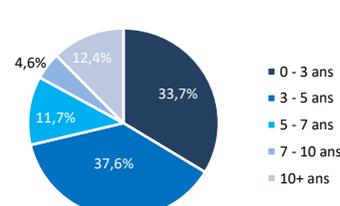
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par durée



## UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Fixed Income 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. Son objectif est de profiter des inefficiences structurelles des marchés émergents en restant sélectif sur le risque crédit et prudent sur le risque de taux.

## PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

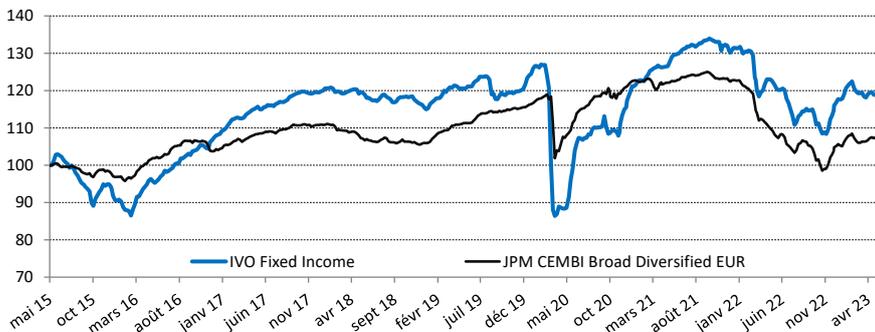
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,2%	-2,5%	+9,3%	-2,9%	+0,9%	+18,9%
Indice EM*	+0,7%	-0,5%	+8,6%	-1,6%	+2,3%	+7,5%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 5 ans
Fonds IVO	+10,3%	-0,2%	11,5%
Indice EM*	-0,2%	-0,1%	6,2%

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+3,5%	-2,2%	-0,2%	-0,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,9%
2022	-0,8%	-5,9%	-1,0%	+0,7%	-1,6%	-4,4%	-1,7%	+1,5%	-3,4%	-2,0%	+5,5%	+2,7%	-10,4%
2021	+0,7%	+2,5%	+0,5%	+1,1%	+1,9%	+1,4%	-0,0%	+1,3%	-0,0%	-1,0%	-1,4%	+1,1%	+8,2%
2020	+1,5%	-1,7%	-30,2%	+2,1%	+12,1%	+7,8%	+1,3%	+1,9%	-1,4%	-0,7%	+7,1%	+5,3%	-2,1%
2019	+2,6%	+1,8%	+0,6%	-0,1%	+0,4%	+1,5%	+0,7%	+0,4%	+0,7%	+0,3%	+0,7%	+3,6%	+8,3%
2018	+0,5%	-1,0%	+0,4%	+0,4%	-1,9%	-0,5%	+1,2%	-1,7%	+1,2%	+0,1%	-1,4%	-1,5%	-4,2%
2017	+2,1%	+1,8%	+0,7%	+1,4%	+0,5%	+0,4%	+0,8%	+1,1%	+0,9%	+0,1%	+0,2%	+0,3%	+10,7%
2016	-3,2%	+2,0%	+4,4%	+2,3%	+1,3%	+1,5%	+2,0%	+1,8%	+1,2%	+1,5%	+0,7%	+2,1%	+19,4%
2015	-	-	-	-	+2,9%	-2,1%	-2,8%	-3,2%	-5,2%	+3,9%	+1,5%	-4,3%	-9,2%

## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



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

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, le fonds s'est déprécié de 0.2%, en sous-performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified (+0.7% en euro), notamment en raison de développements idiosyncratiques sur certains titres du portefeuille.

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 en avril. 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.

Ce mois-ci, nous avons poursuivi notre stratégie d'amélioration de la qualité de crédit de notre portefeuille via le renforcement de positions sur des émetteurs au profil de crédit solide, principalement Investment Grade et BB. Nous avons également 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. Par ailleurs, malgré notre faible exposition, nous avons continué à profiter de la résilience des valorisations pour réduire certaines de nos positions sur des institutions financières, principalement en Europe émergente. Le principal contributeur à la performance du fonds en avril a été le conglomérat indien **Vedanta**, qui a rassuré les marchés en honorant ses maturités du mois et en annonçant plusieurs initiatives en termes de financement pour faire face à ses maturités à court terme.

## 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 - LU1165637460  
Part Retail Capitalisante EUR - LU1165644672  
Part Instit Capitalisante USD - LU1669195338  
Part Distribuante EUR - LU1732804163  
Part Z - Cleanshare EUR - LU1846391578

## FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante EUR - 1.5%

## COMMISSION DE SURPERFORMANCE

15% au-delà de EURIBOR 3M + 200bps

## INVESTISSEMENT MINIMUM

5 000 €

## DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

## VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

## CUT OFF

J - 1 avant 12:00 (UTC+1)

## HIGH WATER MARK

Oui

## DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

## DÉPOSITAIRE

Société Générale

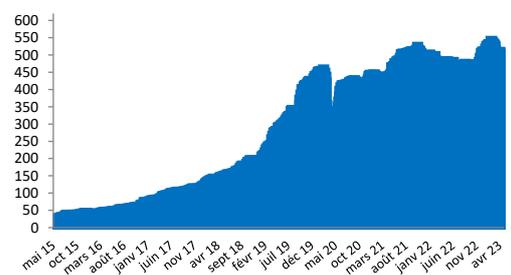
## ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

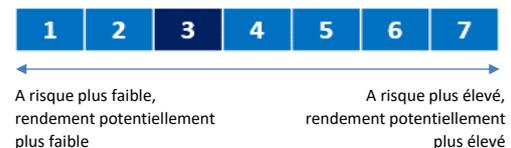
## HORIZON DE PLACEMENT

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