



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

Confirmant la tendance esquissée en juin, les marchés obligataires émergents enregistrent une performance nettement positive en juillet, portée par un resserrement des différentiels de crédit de 19pb sur le mois. Comme depuis de nombreux mois maintenant, la dynamique des marchés financiers internationaux réagit aux publications récurrentes des principaux indicateurs macroéconomiques - en premier lieu l'évolution de l'inflation - et aux délibérations des banquiers centraux. En juillet, les marchés financiers ont ainsi accueilli avec optimisme la publication de données appuyant le narratif d'un reflux pérenne de l'inflation. En effet, la publication du CPI américain dévoilait une inflation en baisse en juin, puisque l'indice des prix à la consommation enregistrait une croissance annuelle de 3%, contre 4% en mai. En outre, l'inflation sous-jacente - ajustée des fluctuations des prix de l'énergie et de l'alimentation - affichait une baisse plus importante qu'attendu et atteignait 4.8% en juin, contre 5.3% en mai. De l'autre côté de l'atlantique, la même tendance se dessinait en zone euro où l'inflation était de 5.5% en juin, contre 6.1% en mai. Alors que la réserve fédérale américaine et la banque centrale européenne ont toutes deux relevé leurs taux directeurs de 25pb en juillet - hausses largement anticipées par les marchés financiers - l'impact confirmé du resserrement monétaire sur les pressions inflationnistes renforce la possibilité d'une pause dans le cycle de hausses de taux enclenché en 2022. Sur la base des valorisations des marchés à terme en fin de mois, les marchés financiers estiment désormais la probabilité d'une nouvelle hausse de taux aux Etats-Unis d'ici la fin de l'année à environ 25%. Ces publications de données inflationnistes encourageantes ont par ailleurs côtoyé d'autres rapports faisant état d'une conjoncture économique relativement résiliente, en particulier aux Etats-Unis, renforçant en conséquence la thèse optimiste d'un possible soft landing, selon laquelle une baisse pérenne de l'inflation pourrait se concrétiser sans choc majeur au niveau de la conjoncture économique. Etayant ce narratif, l'économie américaine affichait une croissance de 2.4% au deuxième trimestre de l'année - contre un consensus de marché de 1.8% et une croissance de 2.0% au premier trimestre - et le marché du travail continuait à démontrer sa résistance aux pressions imposées par le cycle monétaire restrictif, notamment dans le secteur des services.

Dans ce contexte, la majorité des pays émergents enregistre une performance positive en juillet, bien que certains pays se distinguent négativement. En Amérique Latine, alors que les élections présidentielles et législatives approchent en Argentine (+3.1% en juillet), le gouvernement et le FMI ont annoncé la concrétisation d'un accord de principe pour assouplir le remboursement de la dette du pays, alors que ce dernier n'a pas atteint les objectifs fixés par le FMI en termes de niveau réserves et de déficit primaire pour les deux premiers trimestres de l'année. Ailleurs sur le continent, la Colombie (+3.3%) enregistre une performance largement positive sur le mois. Sur le plan économique, la tendance à la baisse de l'inflation se confirme, celle-ci atteignant 12.1% en juin, un niveau inférieur aux attentes et en diminution par rapport au pic de 13.3% en mars dernier. Par ailleurs, l'actualité politique du pays a été marquée par la démission de la ministre des mines et de l'énergie Irene Velez - perçue comme l'un des membres les plus radicaux du gouvernement Petro - suite à des accusations d'abus de pouvoir. En Asie, après un début d'année déjà plus que mitigé, la Chine enregistre à nouveau une performance négative (-0.8%) en juillet. Outre les déboires répétés de son secteur immobilier, le pays continue à décevoir sur le plan macroéconomique, après les espoirs liés à la réouverture de son économie en décembre dernier. Alors que Pékin a promis de nouvelles mesures de soutien destinées à soutenir le secteur immobilier et la consommation intérieure, la publication d'une croissance économique en deçà des attentes au deuxième trimestre et la persistance d'un niveau de chômage anormalement élevé - en particulier chez les jeunes - ont tiré la performance du pays vers le bas. Au Proche-Orient, la Turquie (+2.7%) continue à tirer profit du changement de posture du gouvernement depuis la réélection d'Erdogan, face à l'inflation galopante à laquelle fait face le pays. Dans la continuité de ses dernières décisions, la banque centrale turque a décidé de relever à nouveau ses taux directeurs, de 15.0% à 17.5%.

CHIFFRES CLÉS

Date de lancement du fonds	17 Octobre 2022
Actif net du fonds au 30/06	49,2M€
VL Part Retail C EUR	111,44

RENDEMENT

	Part. oblig.	Fonds
Rendement brut à maturité*	8,0%	7,7%
Rendement brut au pire*	8,0%	7,7%

*Rendement en euros = coût de la couverture de change inclus

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.

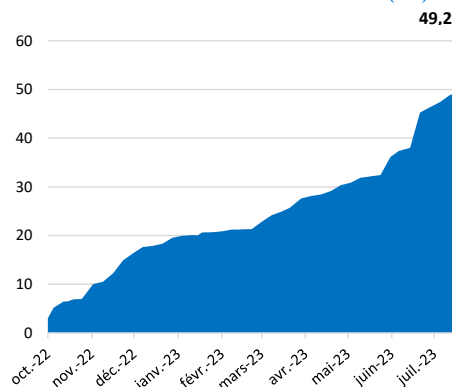
PERFORMANCES

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

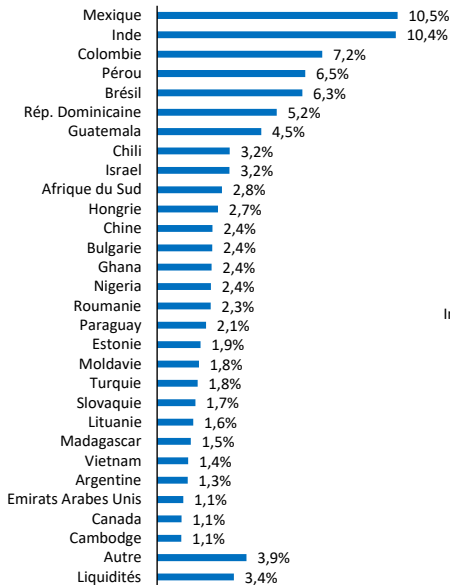
INDICATEURS CLÉS

Duration	3,1
Sensibilité Taux	3,1%
Notation moyenne	BB
Coupon sur prix ^[1]	5,1%
Nombre de lignes	74
Exposition EUR après couverture	99,4%
Exposition USD après couverture	0,6%

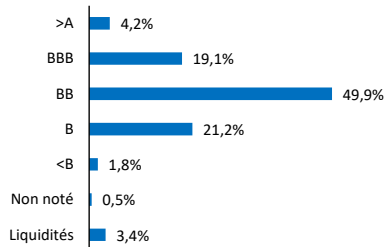
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR NOTATION



TOP 10 POSITIONS

POSITION	PAYS	SECTEUR	POIDS	
JSW Infrastructure 2029	USD	Inde	Infrastructure	3,3%
Empresa Electrica Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,2%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	3,0%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	2,8%
Empresa Gen Elec Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	2,7%
Aeropuertos Dominicanos 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,6%
Adecoagro SA 2027	USD	Brésil	Conso non cyclique	2,5%
MVM Energetika 2028	USD	Hongrie	Electrique	2,5%
Globeleq Mesoamerica 2029	USD	Guatemala	Electrique	2,5%
Prosus NV 2028	EUR	Chine	TMT	2,4%
10 premières lignes				27,3%

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

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

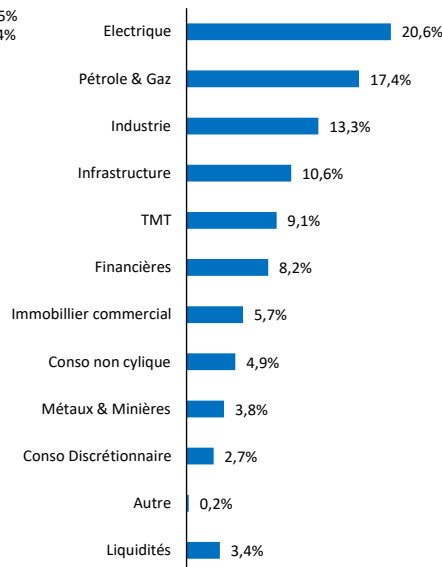
Les titres de créance peuvent être soumis à d'importantes fluctuations de cours dictées par l'évolution des taux d'intérêt, ainsi que par la qualité de crédit de leur émetteur. Ces risques sont plus marqués dans le cas de la dette émergente et des titres de catégorie inférieure à « investment grade ».

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.

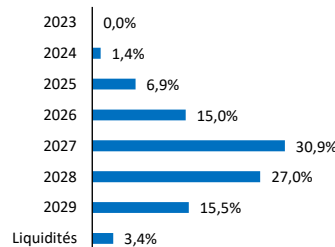
La couverture du risque de change visant à minimiser les effets des mouvements de devises peut ne pas donner les résultats escomptés. Les investisseurs peuvent être exposés à des devises autres que celle dans laquelle est libellée la Classe d'actifs dans laquelle ils sont investis. Les gains échéant au client peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations de taux de change. [1] Coupon sur prix de la poche obligataire, retraité du coût du hedge.

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

RÉPARTITION SECTORIELLE



RÉPARTITION PAR MATURITÉ



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%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Part Retail Capitalisante EUR - 10% 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

PROFIL DE RISQUE SRI DU FONDS



A risque plus faible,
rendement potentiellement
plus faible

A risque plus élevé,
rendement potentiellement
plus élevé

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