

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : 17 octobre 2022

Actif net du fonds : 85.3M€

Date de lancement de la part : 17 octobre 2022

VL au 29 décembre 2023 : 115.61

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	7,6%	7,2%
Rendement brut au pire EUR	7,6%	7,2%

Duration	2,7
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix ^[1]	5,0%
Notation moyenne	BB+

Nombre de lignes	73
Taille moyenne des émissions (\$M)	536
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
Exposition EUR après couverture	99,2%
Exposition USD après couverture	0,8%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen ^[2]	2,5x

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

UN ACCÈS 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 dans les pays émergents. Le fonds investit de manière diversifiée dans un large éventail d'émetteurs et de secteurs 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.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
	+ 1,9%	+ 3,8%	+ 5,6%	+ 9,0%	+ 9,0%	+ 15,6%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
	-	-	2,0%

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2023	+2,1%	-0,8%	-0,1%	+0,7%	+0,2%	+1,1%	+1,8%	-0,2%	+0,2%	-1,0%	+2,9%	+1,9%	+9,0%
2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,7%	+4,3%	+0,9%	+6,1%

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

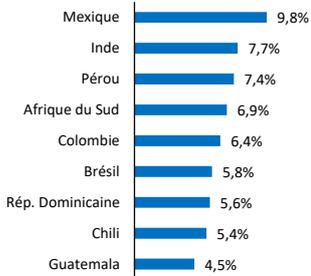


Source : IVO Capital Partners

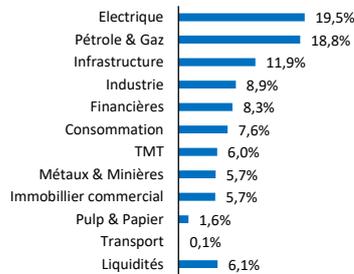
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



Répartition sectorielle



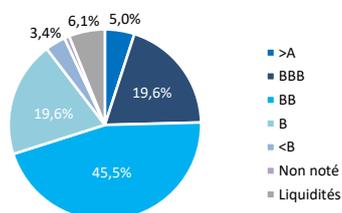
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Empresa Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,6%
Hunt Oil 2028	USD	Pérou	Pétrole & Gaz	3,2%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,2%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	3,1%
Globeleq 2029	USD	Guatemala	Electrique	3,0%
Sasol 2029	USD	Afrique du Sud	Industrie	2,7%
GMR Hyderabad 2026	USD	Inde	Infrastructure	2,6%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Electrique	2,6%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	2,5%
Geopark Ltd 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%

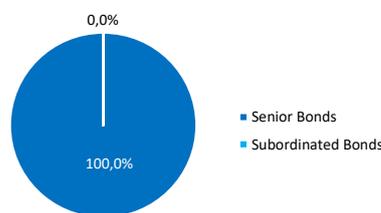
10 premières lignes

29,1%

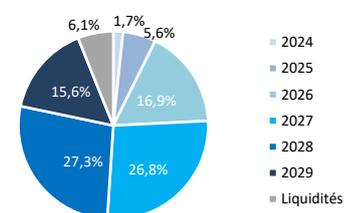
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



IVO 2028 (EUR) - RC - UCITS



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de décembre, le fonds s'est apprécié de +2.0%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+1.4% en euro). Le fonds IVO 2028 conclut l'année 2023 avec une performance annuelle en euro de +9.7%, devançant nettement son objectif de performance annuel de 3.60%.

L'embellie entrevue en novembre sur les marchés obligataires émergents a perduré en décembre. L'actualité du mois a été notamment ponctuée par une inflexion dans la communication de la Fed, passant d'un comitè à l'autre du fameux « higher for longer » à une posture laissant présager une possible détente de sa politique monétaire au début de l'année 2024. Ce changement de discours des banquiers centraux américains est principalement motivé par le reflux de l'inflation constaté ces derniers mois - atteignant +3.1% en glissement annuel en novembre - et, dans un second temps, par un ralentissement modéré du marché du travail américain. En effet, la tendance des deux derniers mois, avec environ 175,000 créations d'emplois, s'inscrit en recul par rapport aux 200/250,000 créations du premier semestre 2023 et aux 300/400,000 créations de 2022, tout en restant sur des bases qui semblent effacer le risque de récession pour 2024 : un scénario qui cristalliserait les espoirs de « soft landing » du marché. Dans ce contexte, le taux à 10 ans américain affichait une baisse de -45pb sur le mois pour s'établir à 3.88%, terminant l'année 2023 au même niveau qu'il l'avait entamée. En comparaison, son homologue allemand a connu une contraction de -55pb sur l'année, clôturant le mois à 2.02%. La contraction de spreads sur les entreprises émergentes a quant à elle été relativement modeste, tant sur le mois (-14pb sur le CEMBI Broad Diversified 1-3 ans) que sur l'année (-10pb) surtout compte tenu du resserrement de spreads en 2023 observé sur l'US HY (-134pb) et l'Euro HY (-98pb).

Dans cet environnement, la performance du fonds en décembre a été avant tout portée par les obligations BB/BBB de plus longues durations, alors que 79% du portefeuille est exposé à la courbe des taux américains en fin d'année. Une grande partie de la performance annuelle du fonds s'explique quant à elle par le portage de coupon, plus important dans notre univers d'investissement comparé aux pays développés. Au cours du mois de décembre, l'actualité du monde émergent a notamment été marquée par le vote du Congrès au Brésil (+3.0% pour le CEMBI Broad Diversified Brésil sur le mois, en dollar) en faveur d'une réforme de simplification fiscale d'envergure attendue de longue date et qui vise à fusionner les 5 impôts existants sur la consommation en deux TVA, ce qui devrait contribuer à renforcer l'attractivité du pays alors que le système d'impôts brésilien figure parmi les plus complexes au monde. Dans la foulée du vote favorable au Congrès, le pays aiverde a notamment vu sa notation souveraine relevée par l'agence de notation S&P de BB- à BB. Nous gardons une vision constructive sur les obligations des entreprises brésiliennes, qui représentent 6.2% du portefeuille à la fin du mois. Ailleurs sur le continent, en Argentine (+2.3%), le mandat de Javier Milei a démarré en trombe. Outre la dévaluation de 50% du peso et la mise en œuvre d'un premier train de baisse des dépenses publiques avec la réduction des subventions aux transports et à l'énergie, l'adoption d'un décret qui doit être approuvé par le parlement visant à déréglementer l'économie par l'abrogation de 300 normes relatives au droit du travail, aux privatisations d'entreprises publiques et à divers secteurs tels que le tourisme, le commerce et le transport, représentera le premier grand défi de la nouvelle administration. Néanmoins, nous maintenons une approche prudente à l'égard de l'univers obligataire argentin en raison de valorisations peu attractives ne reflétant pas les déséquilibres macro-économiques significatifs du pays. Enfin, l'agence Moody's a modifié la perspective de la dette souveraine de la Chine (+2.0%) de stable à négative. Cette décision reflète l'anticipation d'un déficit gouvernemental croissant pour aider les provinces et les municipalités lourdement endettées suite à la crise immobilière, ainsi que le ralentissement structurel de la croissance économique du pays.

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] Coupon/Prix de la poche obligataire, retraité du coût du hedge. [2] 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 - 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 - 1,30%

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

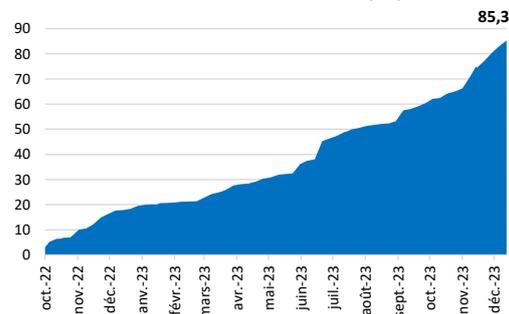
DROIT DE SORTIE

Néant

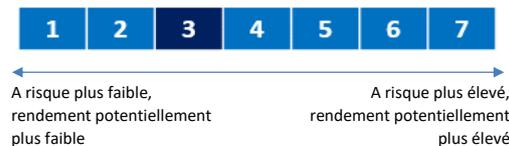
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

Néant - Fonds OUVERT

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