



IVO FIXED INCOME (EUR) - RC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU ES CH

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **24 Avril 2015**
 Actif net du fonds : **622.9M€**
 Date de lancement de la part : **24 Avril 2015**
 VL au 29 février 2024 : **131.3**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire ^[1]	9,6%	8,8%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	8,2%	7,5%

Duration ajustée ^[1]	4,1
Sensibilité taux	4,1%
Coupon/Prix ^[2]	6,1%
Notation moyenne	BB

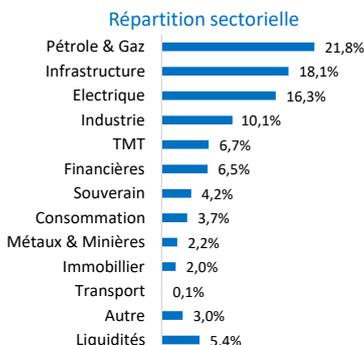
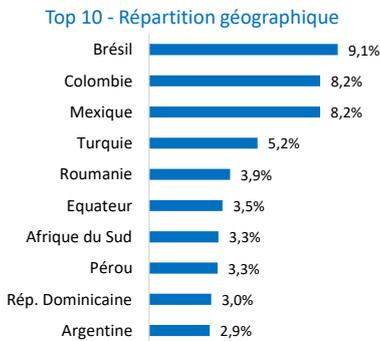
Nombre d'émetteurs	120
Taille moyenne des émissions (\$M)	680
Ratio d'emprise sur émissions	2,0%
Exposition EUR après couverture	99,1%
Exposition USD après couverture	0,9%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	2,0
Levier d'endettement moyen ^[3]	3,0x

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

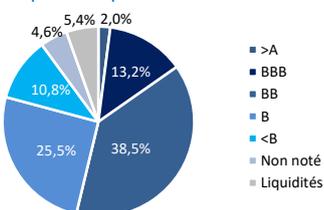
CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE



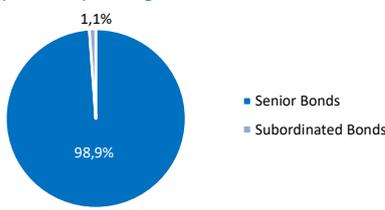
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	3,5%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,5%
MC Brazil 2031	USD Brésil	Pétrole & Gaz	2,5%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	2,3%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,0%
Aragvi 2026	USD Moldavie	Consommation	1,9%
Geopark Ltd 2027	USD Colombie	Pétrole & Gaz	1,9%
Prumo 2031	USD Brésil	Infrastructure	1,8%
Aydem 2027	USD Turquie	Electrique	1,7%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	1,7%
10 premières lignes			21,9%

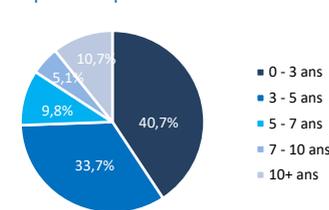
Répartition par notation



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

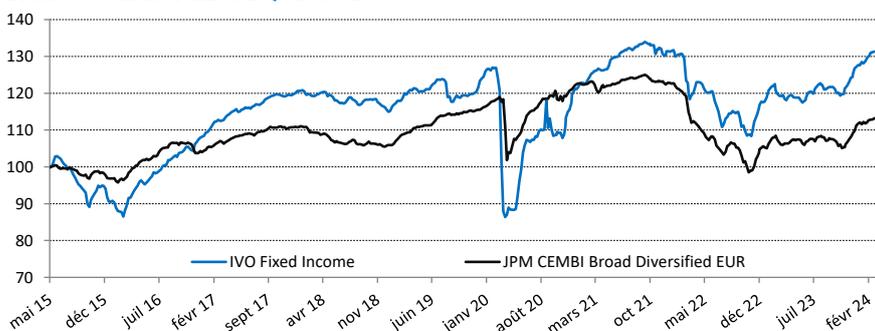
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,3%	+ 5,7%	+ 8,1%	+ 10,1%	+ 2,8%	+ 31,3%
Indice EM*	+ 0,6%	+ 4,0%	+ 5,1%	+ 6,8%	+ 1,1%	+ 13,3%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+ 1,5%	+ 1,8%	7,5%
Indice EM*	- 2,5%	+ 0,7%	4,1%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,5%	+1,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,8%
2023	+3,5%	-2,2%	-0,2%	-0,2%	-0,8%	+2,1%	+1,9%	-1,0%	-0,2%	-1,2%	+3,7%	+2,8%	+8,4%
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%	-2,0%	-0,4%	+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	+2,4%	+1,7%	+0,9%	-0,3%	+0,5%	+1,5%	+0,9%	-5,0%	+0,9%	+0,4%	+0,7%	+3,5%	+8,1%
2018	+0,5%	-1,0%	+0,4%	+0,4%	-1,7%	-0,7%	+1,4%	-1,8%	+1,2%	-0,2%	-1,1%	-1,5%	-4,2%
2017	+2,1%	+1,8%	+0,7%	+1,4%	-0,0%	+0,9%	+0,9%	+1,1%	+0,8%	+0,1%	+0,1%	+0,3%	+10,7%
2016	-3,2%	+2,0%	+4,4%	+2,3%	+1,3%	+1,5%	+2,0%	+1,8%	+1,7%	+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 = JPM CEMBI Broad Diversified EUR
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures



IVO FIXED INCOME (EUR) - RC - UCITS

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, le fonds IVO Fixed Income s'est apprécié de +1.3%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified (+0.6% en euro) notamment grâce à la bonne tenue de ses poches brésiliennes et mexicaines qui ont vu leurs composantes HY bénéficier de développements idiosyncratiques positifs.

L'environnement de marché « risk-on » prévalant en janvier et favorable à l'obligataire émergent a perduré au gré du mois de février, porté par le dynamisme de l'économie américaine et le recul des perspectives de récessions dans la première économie mondiale. Les spreads EM HY ont tout particulièrement profité de ce scénario en se compressant de -45pbp sur le mois tandis que les spreads EM IG se resserraient de -23 pbp, notre surpondération sur le segment HY expliquant en partie notre surperformance par rapport à l'indice. Nous conservons une vue constructive sur notre classe d'actifs notamment à la lumière des valorisations relatives puisque l'écart de spreads entre l'EM HY et l'US HY était de 94pbp à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pbp. Pour leur part, alors que les taux 10 ans américains se resserraient fortement depuis fin octobre 2023, de l'ordre de 110pbp, le mois de février a été marqué par une hausse des taux de 33pbp, corolaire de publications de données économiques américaines surprenant à la hausse, le 10 ans américain terminant le mois à 4.25%. En effet, l'économie américaine a généré 353 000 emplois non agricoles au mois de janvier, un chiffre bien supérieur aux 185 000 attendus par le marché. Le taux de chômage s'est aussi maintenu à 3.7% tandis que le marché prévoyait une légère augmentation à 3.8%. De la même manière, les chiffres de l'inflation du Département du Travail américain montraient une hausse des prix à la consommation de +0.3% m/m (et +3.1% y/y), au-dessus des attentes du marché. Le chiffre de l'inflation core est d'ailleurs en hausse de +0.4% m/m (et +3.9% y/y), bien au-delà de l'objectif de 2% de la réserve fédérale américaine. Ainsi, la probabilité de voir la Fed débiter son cycle de baisse de taux en juin reculait à 58% à la fin du mois tandis qu'en janvier le marché attendait de façon unanime une baisse de taux dès le mois de juin.

La surperformance du fonds en février s'explique en premier lieu par notre exposition HY et notamment par la bonne performance de notre poche brésilienne. L'obligation de l'émetteur brésilien MC Brazil Downstream opérant la raffinerie de Mataripe, la deuxième plus grande raffinerie du pays, a été la principale contributrice à la performance du fonds grâce à la reprise des discussions entre l'actionnaire actuel Mubadala (le fonds souverain des Emirats Arabes Unis) et le repreneur potentiel Petrobras (l'entreprise publique de pétrole et gaz), ce qui pourrait améliorer la rentabilité de l'entreprise grâce à de meilleures marges de raffinage et serait positif pour MC Brazil Downstream. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'émetteur et avons d'ailleurs renforcé notre exposition au pays auriverde durant les deux derniers mois pour des raisons idiosyncratiques, notre poche brésilienne représentant désormais 9.1% du fonds à la fin du mois. Notre poche HY mexicaine a elle aussi bien performé, portée en partie par les obligations de Grupo Kuo, conglomérat diversifié opérant des segments non-corrélés tels que l'agro-alimentaire, l'automobile et la pétrochimie. L'entreprise a notamment bénéficié de la publication de ses résultats trimestriels montrant des chiffres en nette amélioration grâce à la normalisation du secteur agro-alimentaire, permettant une baisse de son levier d'endettement. Enfin, l'obligation de Trans-Oil Group, un conglomérat agro-industriel moldave, a bien performé ce mois-ci grâce à sa publication de bons résultats. En effet, le conglomérat a bénéficié d'une hausse de volumes produits grâce aux récoltes fructueuses de l'an passé, ce qui s'est traduit par une amélioration de son chiffre d'affaires et de l'EBITDA par rapport à l'année précédente, nous attendons notamment une gestion plus maîtrisée des besoins en fonds de roulement qui devrait conduire à une génération positive de trésorerie dans les prochaines années. L'agence de notation Fitch a d'ailleurs salué l'amélioration des métriques crédit de Trans-Oil en augmentant la note de l'entreprise d'un cran à B+.

Ce mois-ci, nous avons tiré profit de ce marché risk-on et du resserrement généralisé des spreads pour réduire notre durée en allégeant notre pondération IG longue durée notamment au Mexique, et nous avons sélectivement renforcé notre exposition HY de rang BB, le scénario higher for longer restant de mise. Le marché primaire est resté actif en février avec 30.1 milliards de dollars de nouvelles émissions, principalement IG (76%). Nous avons ainsi participé à deux nouvelles émissions, tout d'abord l'obligation turque de WE Soda qui opère dans le secteur de la chimie et qui a été émise avec une prime d'émission attractive par rapport au marché secondaire. Nous avons par ailleurs participé à l'émission de l'obligation en euro de Erste Bank, une banque croate de premier rang notée IG et offrant un rendement attractif.

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 affichées 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 de la poche obligataire 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

20% 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

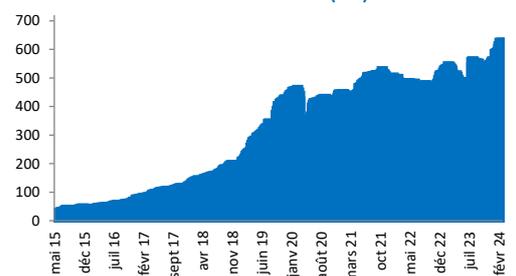
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

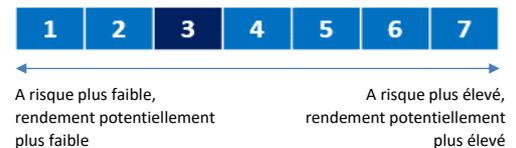
HORIZON DE PLACEMENT

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