

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**
 Actif net du fonds : **109.6M€**
 Date de lancement de la part : **17 octobre 2022**
 VL au 29 février 2024 : **118.12**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	7,1%	7,0%
Rendement brut au pire EUR	7,0%	6,9%

Duration	2,6
Sensibilité taux	2,6%
Coupon/Prix ^[1]	5,0%
Notation moyenne	BB

Nombre de lignes	74
Taille moyenne des émissions (\$M)	515
Ratio d'emprise sur émissions	0,7%
Exposition EUR après couverture	99,1%
Exposition USD après couverture	0,9%

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

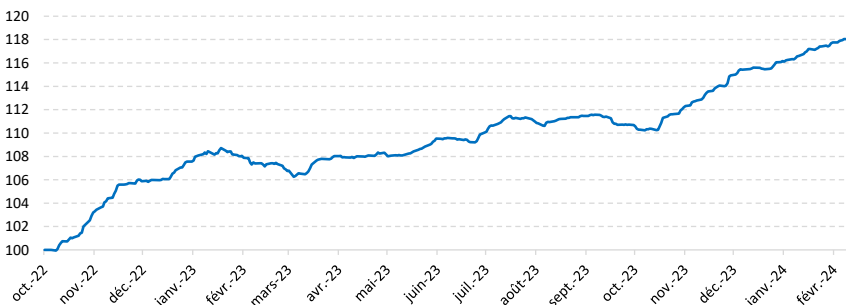
Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+1,0%	+4,1%	+6,2%	+10,0%	+2,2%	+18,1%

Fonds IVO	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 1 an
Fonds IVO	-	-	1,8%

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,2%	+1,0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,2%
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%

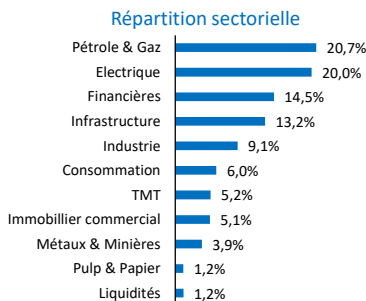
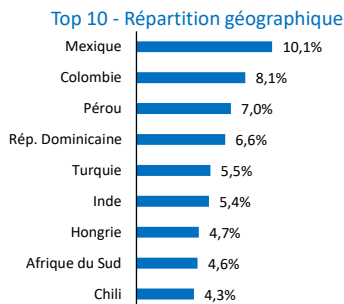
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



Source : IVO Capital Partners

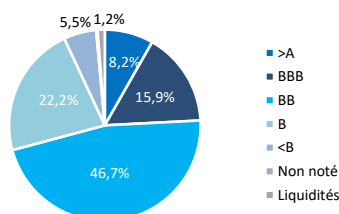
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

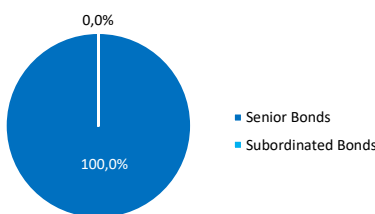


Top 10 Positions	Pays	Secteur	Poids	
Empresa Cochrane 2027	USD	Chili	Electrique	3,5%
Aerodom 2029	USD	Rép. Dominicaine	Infrastructure	3,5%
Sixsigma Networks 2025	USD	Mexique	TMT	3,2%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Electrique	3,1%
Bulgarian Energy 2028	EUR	Bulgarie	Electrique	3,1%
TAV Airports 2028	USD	Turquie	Infrastructure	2,9%
Seplat 2026	USD	Nigeria	Pétrole & Gaz	2,9%
GMR 2026	USD	Inde	Infrastructure	2,9%
Geopark Ltd 2027	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
Globeleq 2029	USD	Guatemala	Electrique	2,6%
10 premières lignes				30,5%

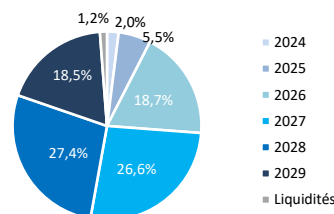
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de février, le fonds s'est apprécié de +1.0%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.6% en euro). Au début du mois de mars, le fonds IVO 2028 a atteint les 110 millions d'euros d'actifs sous gestion.

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 -45pdb sur le mois tandis que les spreads EM IG se resserraient de -23 pdb, 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 94pdb à la fin du mois, contre une médiane à 10 ans de 50pdb. Pour leur part, alors que les taux 10 ans américains se resserraient fortement depuis fin octobre 2023, de l'ordre de 110pdb, le mois de février a été marqué par une hausse des taux de 33pdb, 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 colombienne pétrole et gaz. En effet, les obligations de SierraCol Energy et de Geopark, deux entreprises indépendantes d'exploration et production, ont été les principales contributrices à la performance du fonds, en ligne avec notre stratégie d'investissement de s'exposer à des producteurs à bas coûts. Notre poche HY mexicaine a elle aussi bien performé grâce à l'obligation de Grupo Kuo. Ce dernier est un groupe diversifié opérant des segments non-corrélés tels que la chimie, l'agro-alimentaire, et la vente de produits autos. Grupo Kuo a notamment publié ses résultats financiers ce mois-ci, des chiffres en nette amélioration grâce à la normalisation du secteur agro-alimentaire, permettant une baisse de son levier d'endettement. L'obligation de KioNetworks, un des plus grands opérateurs indépendants de data center, a aussi bien performé tirant profit des effets positifs du nearshoring au Mexique et des injections de capital de son actionnaire I-Squared Capital, un fonds d'investissement américain. Enfin, l'obligation de Trans-Oil Group, un conglomérat agro-industriel moldave, a été la première contributrice à la performance du fonds 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 renforcé notre poche colombienne qui représente désormais 8.1% du fonds, soit notre seconde exposition par pays. En effet, nous avons sélectivement renforcé la poche pétrole et gaz en Colombie qui nous semblent sous-valorisés face à de solides fondamentaux. 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 la nouvelle 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] 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

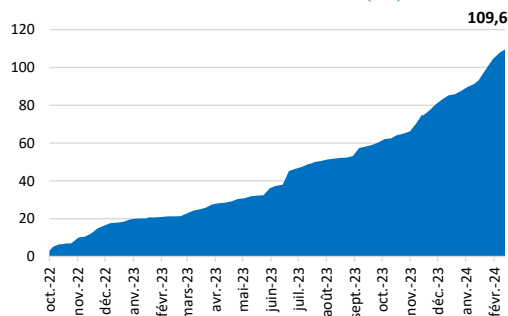
DROIT DE SORTIE

Néant

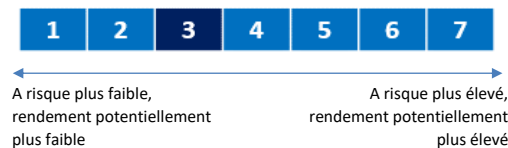
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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