

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 : **641.2M€**
 Date de lancement de la part : **24 Avril 2015**
 VL au 30 avril 2024 : **131.41**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	9,8%	9,1%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	8,0%	7,3%

Duration ajustée ^[1]	3,7
Sensibilité taux	3,9%
Coupon/Prix ^[2]	6,0%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	110
Taille moyenne des émissions (\$M)	667
Ratio d'emprise sur émissions	2,1%
Exposition EUR après couverture	99,8%
Exposition USD après couverture	0,2%

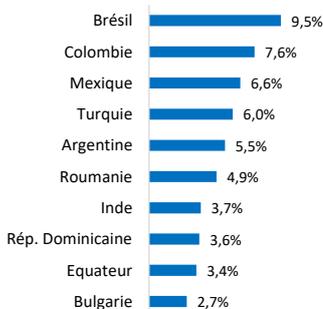
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	2,0
Levier d'endettement moyen ^[3]	2,9x

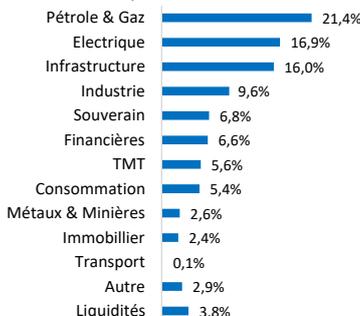
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



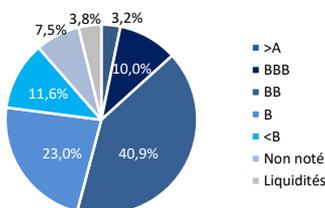
Répartition sectorielle



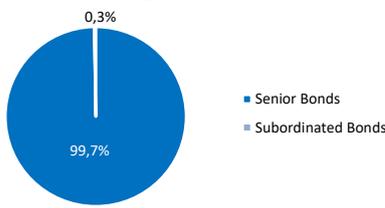
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	3,4%
Ecopetrol SA 2036	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,5%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	2,4%
Aydem 2027	USD Turquie	Electrique	2,4%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,3%
MC Brazil 2031	USD Brésil	Pétrole & Gaz	2,3%
Bulgarian Energy 2028	EUR Bulgarie	Electrique	2,3%
Romania Sov. 2049	EUR Roumanie	Souverain	2,2%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	2,0%
10 premières lignes			24,6%

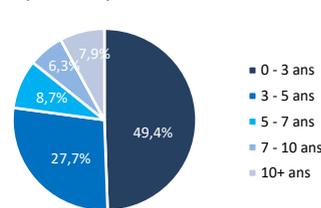
Répartition par notation



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

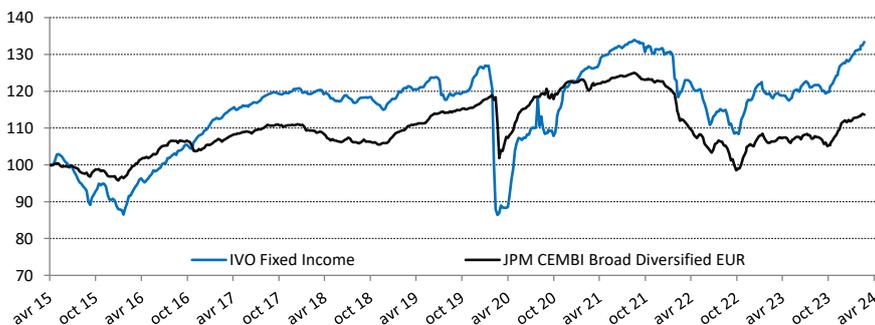
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-1,1%	+1,4%	+9,7%	+10,6%	+2,9%	+31,4%
Indice EM*	-1,0%	+0,4%	+7,4%	+5,2%	+0,9%	+13,1%

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

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,5%	+1,3%	+1,2%	-1,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,9%
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 d'avril, le fonds s'est déprécié de -1.1%, en ligne avec la performance de l'indice CEMBI Broad Diversified (-1.0% en euro). Cette performance négative sur le mois s'explique principalement par le contexte de hausse des taux de référence – les taux américains et allemands.

Alors que la publication des résultats annuels des entreprises des marchés émergents témoigne de leur résilience et se traduit par le resserrement des spreads sur les marchés émergents, avec une diminution de 10 pdb au cours du mois d'avril, la robustesse des spreads n'a pas réussi à compenser l'impact des taux. En effet, ce mois-ci a été marqué par une augmentation des taux 10 ans américains, de l'ordre de 48 pdb pour atteindre 4.68%, suite à des données économiques américaines supérieures aux attentes. Tout d'abord, le marché du travail américain maintient son dynamisme, le taux de chômage diminuant légèrement par rapport au mois précédent, de 0.1 pdb, pour atteindre 3.8%. Par ailleurs, l'élan inflationniste dans la première économie mondiale ne ternit pas. Les chiffres de l'inflation du Département du Travail américain révèlent une augmentation des prix à la consommation de +0.4% m/m (et +3.5% y/y), dépassant les attentes du marché. L'inflation core a également augmenté de +0.4% m/m (et +3.8% y/y), dépassant largement l'objectif de 2% de la Réserve fédérale américaine. Jerome Powell a laissé entendre que la politique monétaire restrictive de la Fed devrait être maintenue plus longtemps compte tenu de ces données économiques. Ainsi, le marché a repoussé ses prévisions de changement de politique monétaire de la Fed à décembre (contre juin précédemment), avec une seule baisse de taux anticipée cette année. Il convient de noter que le marché prévoyait six baisses de taux d'ici fin 2024 en décembre dernier, un chiffre qui a été revu à la baisse au fil des mois pour n'attendre plus qu'une seule baisse. En conclusion, nous soulignons l'importance du portage dans les fonds obligataires pour générer de la performance. En Europe, malgré le ralentissement de l'inflation et les perspectives d'un début d'assouplissement monétaire prévu en juin par le marché, les taux 10 ans allemands ont augmenté de 29 pdb en avril, témoignant d'une corrélation étroite avec les taux américains.

Dans l'univers émergent, le mois d'avril a été marqué par une montée des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et notamment du conflit entre Israël et l'Iran. Cette escalade a engendré une augmentation du prix des matières premières, le prix du Brent enregistrant une hausse de +5% en moyenne en avril par rapport au mois précédent. Par ailleurs, l'aluminium a connu une augmentation moyenne de +13% au cours du mois, principalement en réaction aux nouvelles sanctions annoncées par les États-Unis et le Royaume-Uni sur le commerce des métaux russes. Le zinc a également affiché une hausse moyenne de +11% en raison de perspectives favorables du côté de la demande, conjuguées à des contraintes persistantes du côté de l'offre. Cette tendance à la hausse des prix des matières premières est propice aux pays émergents, ces pays étant généralement dotés de riches ressources naturelles. En conséquence, nous maintenons notre exposition à ces secteurs dans le fonds. Le mois d'avril a également été marqué par les élections municipales en Turquie où le parti de l'opposition, le CHP, a remporté 14 des 30 municipalités, dont les grandes villes d'Istanbul et d'Ankara, tandis que le parti au pouvoir, l'AKP, en a obtenu 11. Cette transition politique s'est déroulée sans heurts, entraînant une réduction des incertitudes sur les marchés financiers. En ce qui concerne l'Argentine, après avoir subi deux revers au Parlement, la loi Omnibus regroupant quelque 230 articles de réformes libérales du nouveau président argentin Milei a finalement été approuvée par les députés, franchissant ainsi une première étape avant son examen par le Sénat. Nous maintenons une vue constructive de l'économie argentine, ce qui a conduit à accroître notre allocation au pays durant le mois à hauteur de 5.5% du fonds.

Nous avons réduit la duration du fonds en vendant des obligations longue duration dont les spreads étaient resserrés. Cette réduction a, par ailleurs, été réalisée durant la première semaine du mois d'avril par anticipation d'une inflation américaine pouvant surprendre à la hausse : ceci a été bénéfique dans l'environnement de rates sell-off qui a suivi.

Le marché primaire a été particulièrement actif en avril avec 31 milliards de dollars de nouvelles émissions (vs 23 milliards en mars), les émissions HY représentant 35% des émissions (vs 24% en mars). Nous avons ainsi participé à deux nouvelles émissions, tout d'abord l'obligation argentine de Pan American Energy en dollar, la première entreprise pétrolière du secteur privé verticalement intégrée et représentant 15% de la production nationale de pétrole et gaz. Nous avons aussi participé à la nouvelle émission en euro de Tatra Banka qui est la troisième plus grande banque de Slovaquie et une filiale de la banque autrichienne Raiffeisen Bank.

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 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 exclues 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 Distribuant 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 + 350bps

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

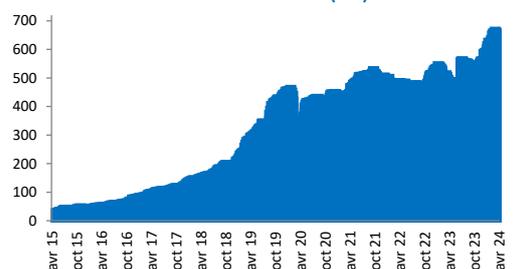
ÉLIGIBILITÉ PEA

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