



IVO FIXED INCOME (EUR) - IC - UCITS



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU CH ES IT DE AT UK

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **24 Avril 2015**
 Actif net du fonds : **662.7M€**
 Date de lancement de la part : **24 Avril 2015**
 VL au 31 mai 2024 : **139.74**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	9,4%	9,1%
Rendement brut au pire EUR hedge ^[1]	7,7%	7,4%

Duration ajustée ^[1]	4,1
Sensibilité taux	4,2%
Coupon/Prix ^[2]	6,0%
Notation moyenne	BB-

Nombre d'émetteurs	112
Taille moyenne des émissions (\$M)	674
Ratio d'emprise sur émissions	2,1%
Exposition EUR après couverture	98,7%
Exposition USD après couverture	1,3%

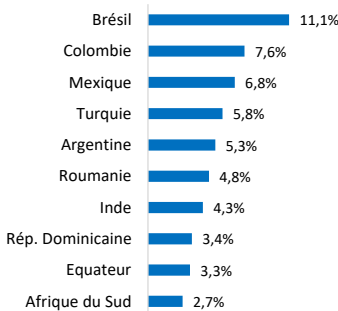
BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen ^[3]	2,8x

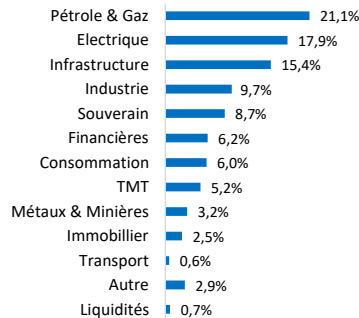
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



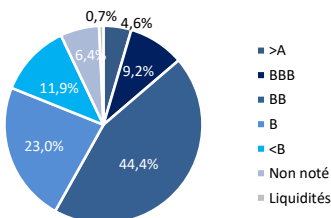
Répartition sectorielle



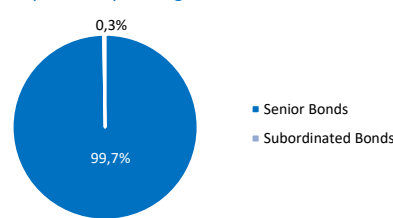
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	3,3%
Ecopetrol SA 2036	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
Sixsigma 2025	USD Mexique	TMT	2,5%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,4%
Bulgarian energy 2028	EUR Bulgarie	Electrique	2,2%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,2%
Romania Sov. 2049	EUR Roumanie	Souverain	2,1%
MC Brazil 2031	USD Brésil	Pétrole & Gaz	2,1%
Aydem 2027	USD Turquie	Electrique	2,0%
Seplat 2026	USD Nigeria	Pétrole & Gaz	1,9%
10 premières lignes			23,6%

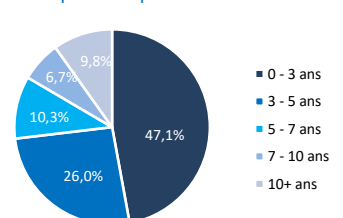
Répartition par notation



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

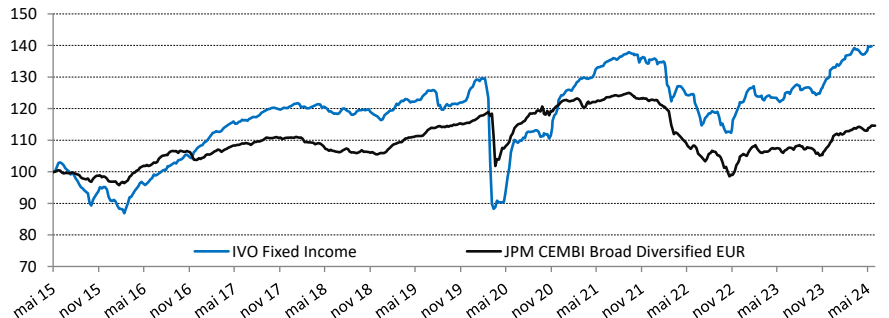
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,8%	+ 2,0%	+ 7,9%	+ 14,1%	+ 5,0%	+ 39,7%
Indice EM*	+ 1,3%	+ 1,2%	+ 5,2%	+ 7,6%	+ 2,2%	+ 14,6%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+ 1,5%	+ 2,6%	7,5%
Indice EM*	- 2,3%	+ 0,6%	4,1%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,6%	+1,3%	+1,2%	-1,0%	+1,8%	-	-	-	-	-	-	-	+5,0%
2023	+3,6%	-2,2%	-0,1%	-0,1%	-0,7%	+2,2%	+1,9%	-0,9%	-0,2%	-1,1%	+3,7%	+2,8%	+9,0%
2022	-0,7%	-5,9%	-1,0%	+0,8%	-1,6%	-4,4%	-1,7%	+1,6%	-3,4%	-1,9%	+5,5%	+2,8%	-10,0%
2021	+0,8%	+2,5%	+0,5%	+1,1%	+2,0%	+1,5%	+0,0%	+1,3%	+0,0%	-2,0%	-0,3%	+1,1%	+8,8%
2020	+1,6%	-1,7%	-30,2%	+2,1%	+12,2%	+7,9%	+1,3%	+1,9%	-1,4%	-0,7%	+7,1%	+5,3%	-1,6%
2019	+2,5%	+1,7%	+0,9%	-0,2%	+0,6%	+1,7%	+1,0%	-5,0%	+1,0%	+0,4%	+0,7%	+3,6%	+8,9%
2018	+0,6%	-1,0%	+0,4%	+0,4%	-1,7%	-0,6%	+1,4%	-1,8%	+1,2%	-0,1%	-1,1%	-1,5%	-3,7%
2017	+2,2%	+1,8%	+0,8%	+1,4%	+0,0%	+1,0%	+0,9%	+1,2%	+0,8%	+0,2%	+0,1%	+0,5%	+11,4%
2016	-3,2%	+2,0%	+4,4%	+2,4%	+1,4%	+1,6%	+1,5%	+1,6%	+1,6%	+1,6%	+0,7%	+2,1%	+19,0%
2015	-	-	-	-	+2,9%	-2,4%	-2,7%	-3,1%	-4,9%	+4,0%	+1,5%	-4,2%	-8,9%

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

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le fonds s'est apprécié de +1.8%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified (+1.3% en euro), notamment en raison de la bonne tenue de ses poches brésiliennes et indiennes en particulier.

En mai, les marchés obligataires émergents ont repris leur marche vers l'avant entamée depuis novembre 2023 et brièvement interrompue le mois dernier à la faveur de la forte hausse observée sur les taux américains. A la différence des premiers mois de l'année où la performance sur notre classe d'actifs a principalement été portée par une contraction des spreads reflétant les solides fondamentaux des entreprises des pays émergents, la performance en mai s'explique avant tout par une baisse des taux américains, en baisse de -18pbp pour le 10 ans sur la période. Au cours du mois, les marchés ont notamment digéré plusieurs publications macroéconomiques dessinant un refroidissement modéré de l'économie américaine, notamment au niveau de l'emploi, de la croissance des salaires et de la consommation. Ainsi, le rapport sur l'emploi du mois d'avril révélait que l'économie américaine avait créé 175,000 emplois non agricoles - soit le chiffre le plus bas depuis novembre 2023 - et que le rythme de progression des salaires s'essouffait, à +3.9% en variation annuelle, contre +4.1% et +4.3% en mars et février respectivement. En outre, les ventes au détail affichaient une stagnation en avril d'un mois sur l'autre. En parallèle, l'inflation sous-jacente outre atlantique repartait à la baisse à 3.6% contre 3.8% en glissement annuel après une période de stagnation. Le taux à 10 ans américain continuait sa baisse au début du mois de juin, pour s'installer en dessous de la barre des 4.40%, à la suite de la publication du PMI manufacturier de mai sensiblement plus faible que prévu. Les marchés tablent désormais sur 2 baisses de taux de la part de la Fed d'ici à la fin de l'année.

Le mois de mai s'est distingué en étant dense en termes d'émissions primaires. Ainsi, les entreprises des pays émergents ont émis un total de 33 milliards de dollars, soit le deuxième chiffre mensuel le plus élevé cette année après janvier, en émettant généralement avec une prime d'émission attractive par rapport aux valorisations du marché secondaire. Nous avons ainsi participé à l'émission de l'obligation de type project finance de Yinson Boronia, opérateur du FPSO Anna Nery sous contrat avec Petrobras au Brésil. Nous apprécions le secteur des FPSO (unités flottantes de production, stockage et de déchargement utilisées dans le cadre de l'exploitation de champs pétrolifères offshore éloignés des infrastructures) en raison de la stabilité et de la prévisibilité des flux de trésorerie assurées par la structure des contrats, car ceux-ci ne sont pas corrélés au prix du pétrole ni au volume de production du champ pétrolier où le navire est déployé. Par ailleurs, Yinson Boronia dispose de caractéristiques intéressantes par rapport à ses pairs alors que l'échéance de l'obligation est fixée en 2042 et que son contrat avec Petrobras court jusqu'en 2048, offrant ainsi une marge de protection contractuelle de 6 ans aux créanciers. La surperformance du fonds en mai s'explique par la bonne performance de notre poche brésilienne, première exposition géographique du fonds, et en particulier celle de MC Brazil Downstream. L'émetteur s'est distingué ce mois-ci, alors que Petrobras se rapproche de l'acquisition d'une participation dans l'entreprise suite à la décision prise par l'agence antitrust brésilienne d'exempter Petrobras de vendre 50 % de ses capacités de raffinage. Nous conservons une vision positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. La performance du fonds a également été soutenue par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes, notamment Vedanta - un grand conglomérat indien - qui bénéficie directement de l'amélioration des prix de l'aluminium et du zinc. En outre, l'entreprise a annoncé chercher à lever 1 milliard de dollars en fonds propres et poursuit ses projets d'intégration verticale, notamment dans l'aluminium, ce qui devrait sensiblement améliorer ses coûts de production à terme et ainsi le profil crédit de l'entreprise. Nous conservons une vision constructive sur l'émetteur et avons augmenté notre exposition sur le nom pendant le mois. À noter également la contribution positive à la performance de notre poche d'obligations longue durée, dans un contexte de baisse des taux longs sur les marchés développés.

En mai, nous avons profité du sell-off du mois précédent sur les taux longs pour augmenter la durée du fonds en ligne avec l'indice. Nous avons continué de renforcer notre exposition dans des crédits HY solides offrant un portage intéressant, comme Kionet - opérateur de centres de données au Mexique - en parallèle à d'autres opportunités sur le segment HY sur lesquelles nous voyons un potentiel de compression de spreads intéressant à l'avenir.

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 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 Distribuante EUR - LU1732804163
Part Z - Cleanshare EUR - LU1846391578

FRAIS DE GESTION

Part Instit Capitalisante EUR - 1%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

15% au-delà de EURIBOR 3M + 400bps

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 000 €

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

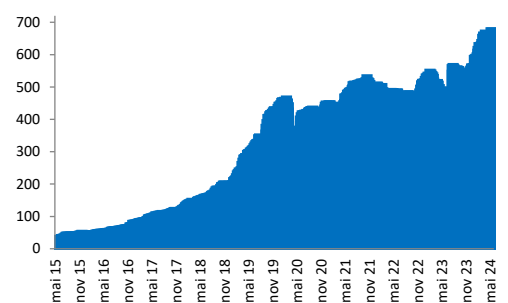
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

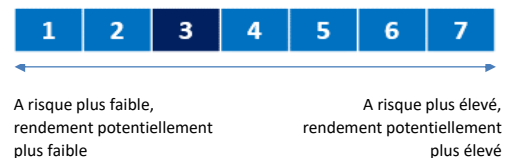
HORIZON DE PLACEMENT

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