



IVO SHORT DURATION SRI (EUR) - IC - UCITS



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

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 Décembre 2019**
 Actif net du fonds : **143.3M€**
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**
 VL au 31 mai 2024 : **118.01**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	8,3%	8,2%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	6,6%	6,5%

Duration ajustée ^[1]	2,6
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix ^[2]	5,2%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	96
Taille moyenne des émissions (\$M)	549
Ratio d'emprise sur émissions	0,5%
Exposition EUR après couverture	99,0%
Exposition USD après couverture	1,0%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,1
Levier d'endettement moyen ^[3]	2,6x

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

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Short Duration SRI 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. Sa duration moyenne maximale est de 3 ans. Le fonds investit de manière diversifiée sur les différents segments obligataires - Investment Grade, High Yield, en USD et en EUR.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

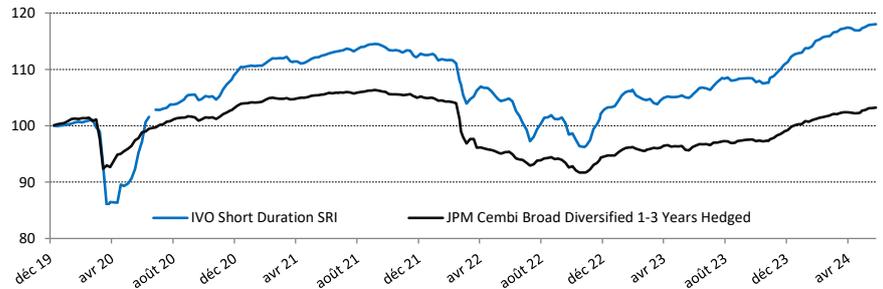
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 0,9%	+ 1,8%	+ 6,6%	+ 12,1%	+ 4,5%	+ 18,0%
Indice EM*	+ 0,9%	+ 1,4%	+ 4,4%	+ 7,5%	+ 3,0%	+ 3,2%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité 3 ans
Fonds IVO	+ 1,6%	-	2,9%
Indice EM*	- 0,7%	-	2,7%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,7%	+0,9%	+1,2%	-0,2%	+0,9%	-	-	-	-	-	-	-	+4,5%
2023	+2,5%	-1,4%	-0,1%	+0,5%	+0,2%	+1,3%	+1,7%	-0,2%	+0,2%	-0,7%	+2,9%	+1,9%	+9,1%
2022	-0,9%	-3,9%	-1,0%	-0,1%	-1,3%	-4,0%	-1,1%	+1,9%	-2,9%	-2,2%	+5,2%	+2,2%	-8,2%
2021	+0,1%	+1,1%	-0,6%	+0,2%	+0,9%	+0,7%	-0,1%	+1,1%	-0,4%	-0,6%	-0,9%	+0,4%	+1,9%
2020	+0,4%	-0,9%	-13,3%	+3,9%	+8,3%	+5,7%	+1,0%	+1,3%	-0,4%	-0,0%	+3,4%	+2,2%	+10,4%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,2%	+0,2%

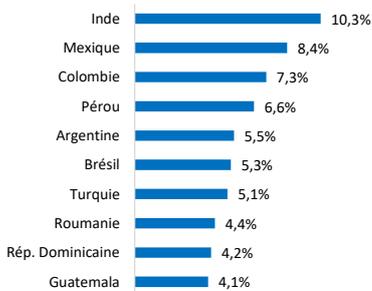
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



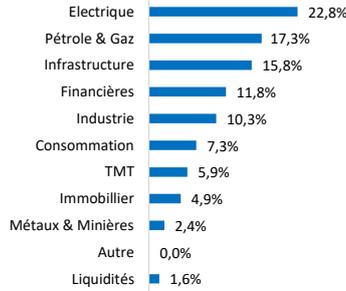
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



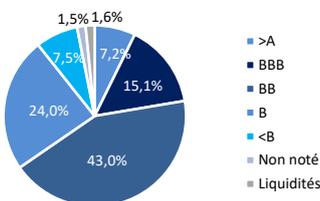
Répartition sectorielle



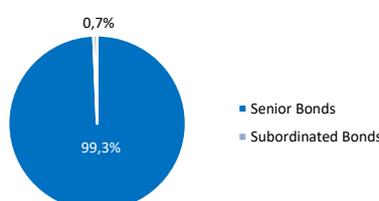
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	2,5%
Grupo KUO 2027	USD Mexique	Industrie	2,4%
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,3%
Banca Transilvania 2028	EUR Roumanie	Financières	2,3%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,3%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electricité	2,2%
Erste & St. Banka 2029	EUR Croatie	Financières	2,2%
Hunt Oil 2028	USD Pérou	Pétrole & Gaz	2,1%
NE Property 2027	EUR Roumanie	Immobilier	2,1%
Prumo Part. & Inv. 2031	USD Brésil	Industrie	2,1%
10 premières lignes			22,5%

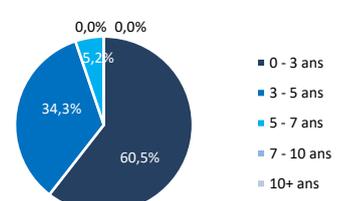
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le fonds s'est apprécié de +0.9%, en ligne par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.9% en euro).

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. La performance du fonds a été soutenue en tout premier lieu par sa poche d'obligations d'entreprises indiennes, notamment Vedanta - un grand conglomerat 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 positive sur la valorisation de l'obligation de l'émetteur et maintenons notre position inchangée. Notre poche d'entreprises colombiennes a elle aussi bien performé, portée en partie par les obligations de SierraCol, entreprise de production de pétrole détenue par Carlyle qui a bénéficié durant le mois d'une réévaluation positive de ses fondamentaux crédits - notamment basées sur un seuil de rentabilité estimé à 40 dollars le baril, permettant à l'entreprise de générer des flux de trésorerie positifs à travers le cycle tout en maintenant un levier net bas et disposant d'une durée de vie de ses réserves supérieure à ses pairs. L'entreprise a également surfé sur la publication de résultats trimestriels de bonne facture, avec notamment l'annonce de l'acquisition d'un champ pétrolier qui renforce le profil crédit de l'émetteur.

Ce mois-ci, les obligations du conglomerat indien Vedanta ont été les principales contributrices à la performance du fonds. Au cours du mois, nous avons continué à renforcer. Nous avons continué de renforcer notre exposition dans des crédits HY solides offrant un portage intéressant, au Mexique et en Argentine notamment. En parallèle, nous avons allégé certaines positions ayant particulièrement bien performé dernièrement et que nous jugeons relativement moins prometteuses désormais, en Afrique du Sud notamment.

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 - LU2061939646
Part Retail Capitalisante EUR - LU2061939729
Part Capitalisante USD - LU2061940495
Part Distribuante EUR - LU2061940149
Part Z - Cleanshare EUR - LU2061940222

FRAIS DE GESTION

Part Instit Capitalisante EUR - 0,65%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Néant

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

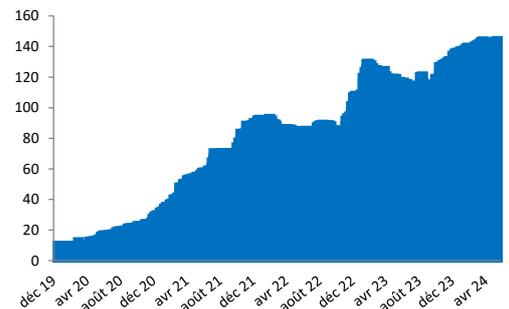
ÉLIGIBILITÉ PEA

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