

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**  
 Actif net du fonds : **137.0 M€**  
 Date de lancement de la part : **17 octobre 2022**  
 VL au 31 mai 2024 : **120.27**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	6,6%	6,5%
Rendement brut au pire EUR	6,6%	6,5%

Duration	2,5
Sensibilité taux	2,5%
Coupon/Prix <sup>[1]</sup>	5,1%
Notation moyenne	BB

Nombre de lignes	74
Taille moyenne des émissions (\$M)	528
Ratio d'emprise sur émissions	0,9%
Exposition EUR après couverture	98,6%
Exposition USD après couverture	1,4%

## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,1
Levier d'endettement moyen <sup>[2]</sup>	2,4x

[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

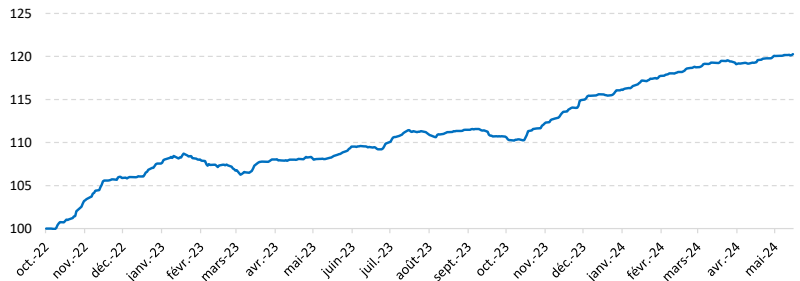
Fonds IVO	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
	+ 0,9%	+ 1,8%	+ 6,0%	+ 11,1%	+ 4,0%	+ 20,3%

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

## PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,2%	+1,0%	+1,0%	-0,0%	+0,9%	-	-	-	-	-	-	-	+4,0%
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

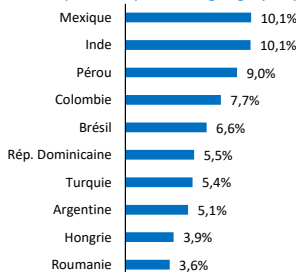


Source : IVO Capital Partners

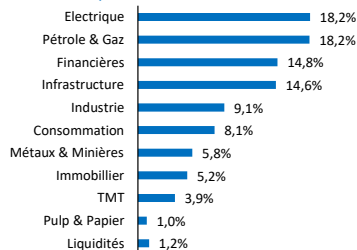
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

## Top 10 - Répartition géographique



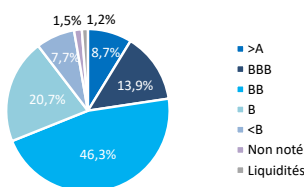
## Répartition sectorielle



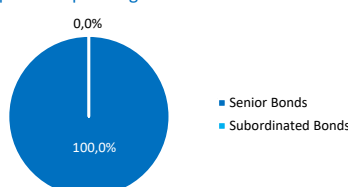
## Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Hunt Oil 2028	USD Pérou	Pétrole & Gaz	3,4%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	3,3%
Sierracal Energy 2028	USD Colombie	Pétrole & Gaz	3,0%
GMR Hyderabad 2026	USD Inde	Infrastructure	3,0%
Empresa Haina 2028	USD Rép. Dominicaine	Electrique	2,8%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	2,8%
Grupo Kuo 2027	USD Mexique	Industrie	2,7%
TAV Airports 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,7%
OTP Bank 2029	EUR Hongrie	Financières	2,5%
Vedanta Resources 2028	USD Inde	Métaux & Minières	2,5%
<b>10 premières lignes</b>			<b>28,8%</b>

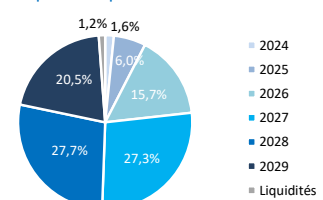
## Répartition par notation



## Répartition par rang de séniorité



## Répartition par maturité





## IVO 2028 (EUR) - RC - UCITS

### COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, le fonds s'est apprécié de +0.9%.

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 -18pb 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. Sur le fonds, nous avons ainsi participé à l'émission de l'obligation de DNO, producteur de pétrole avec des actifs productifs géographiquement diversifiés au Moyen Orient, en Afrique et en Norvège, disposant d'une forte capacité de génération de flux de trésorerie d'un bilan solide avec une position nette cash et d'une capitalisation boursière de plus d'un milliard de dollars. La performance du fonds a été soutenue en particulier 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. Notre poche d'E&P a également 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.

### 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 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 - 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

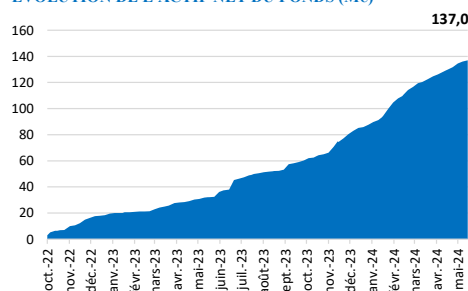
#### DROIT DE SORTIE

Néant

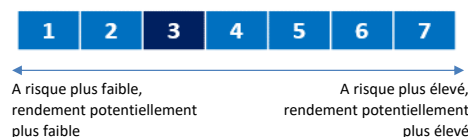
#### PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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](mailto:gestion@ivocapital.com)

Tel: +33 (1) 45 63 63 13