



# 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 : **143.6M€**  
 Date de lancement de la part : **6 Décembre 2019**  
 VL au 28 juin 2024 : **119.19**

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD <sup>[1]</sup>	8,6%	8,4%
Rendement brut au pire EUR hedgé <sup>[1]</sup>	6,8%	6,6%

Duration ajustée <sup>[1]</sup>	2,6
Sensibilité taux	2,7%
Coupon/Prix <sup>[2]</sup>	5,3%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	93
Taille moyenne des émissions (\$M)	531
Ratio d'emprise sur émissions	0,6%
Exposition EUR après couverture	99,6%
Exposition USD après couverture	0,4%

## BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,1
Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	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 durée 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

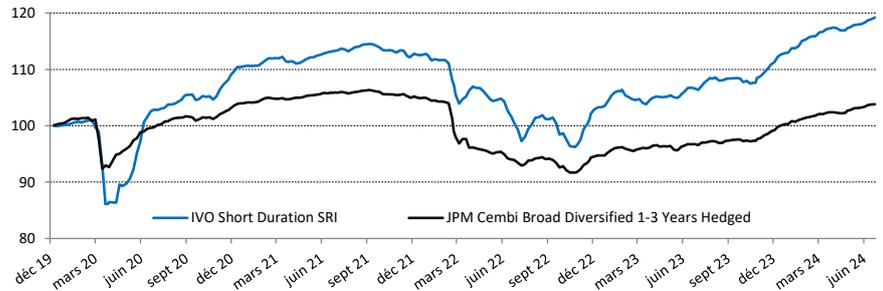
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,0%	+ 1,7%	+ 5,6%	+ 11,8%	+ 5,6%	+ 19,2%
Indice EM*	+ 0,6%	+ 1,4%	+ 3,6%	+ 7,3%	+ 3,6%	+ 3,8%

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

## PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,7%	+0,9%	+1,2%	-0,2%	+0,9%	+1,0%	-	-	-	-	-	-	+5,6%
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%

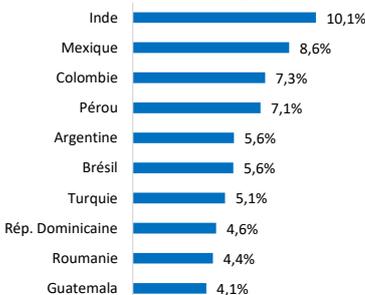
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



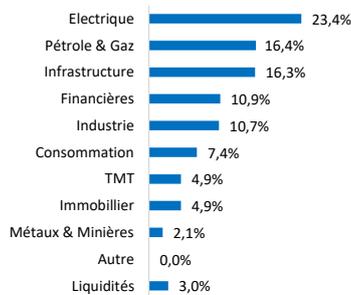
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged  
 Les performances passées ne présagent pas des performances futures

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

### Top 10 - Répartition géographique



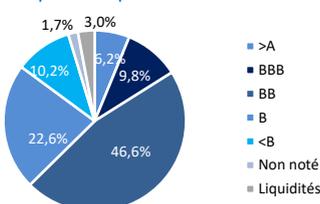
### Répartition sectorielle



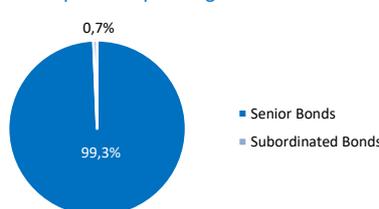
### Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	2,5%
Grupo KUO 2027	USD Mexique	Industrie	2,5%
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,4%
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicain	Infrastructure	2,4%
Banca Transilvania 2028	EUR Roumanie	Financières	2,3%
TAV Airport 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,3%
Prumo 2028	USD Brésil	Industrie	2,2%
Empresa Haina 2031	USD Rép. Dominicain	Électrique	2,2%
Erste Banka 2028	EUR Croatie	Financières	2,2%
NE Property 2029	EUR Roumanie	Immobilier	2,1%
<b>10 premières lignes</b>			<b>23,1%</b>

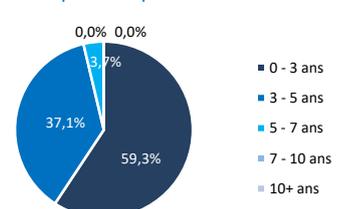
### Répartition par notation



### Répartition par rang de séniorité



### Répartition par durée



## COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, le fonds IVO Short Duration s'est apprécié de +1.0%, en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.6% en euro) notamment grâce à la bonne performance de sa poche mexicaine ainsi qu'à des développements idiosyncratiques positifs.

Le mois de juin a été marqué par les réunions des deux plus grandes banques centrales mondiales. Aux Etats-Unis, la Fed a maintenu ses taux directeurs à 5.25-5.50%, indiquant un progrès modeste de l'inflation et prévoyant désormais une seule baisse de taux en 2024. En Europe, la BCE a amorcé un assouplissement monétaire en réduisant ses taux directeurs de 25 pnb à 3.75%. Les taux 10 ans américains se sont resserrés de 10 pnb pour atteindre 4.40% tandis que les taux 10 ans allemands se sont resserrés de 16 pnb pour finir à 2.50%. Concernant les marchés émergents, le mois de juin s'est caractérisé par un calendrier politique chargé. Les élections présidentielles au Mexique ont vu la victoire de Claudia Sheinbaum, candidate de gauche et ancienne maire de Mexico, qui a mis l'accent sur les investissements directs étrangers dans un contexte d'essor du nearshoring, la discipline fiscale, l'autonomie de la banque centrale mexicaine, et les énergies renouvelables. Elle a presque obtenu la super-majorité nécessaire pour les amendements constitutionnels souhaités par AMLO, manquant de seulement deux sièges. Le peso et les actions mexicaines se sont dépréciés durant le mois (respectivement -7.6% et -5.0%), les spreads des obligations corporates mexicaines sont, eux, restés relativement stables. En Inde, Narendra Modi a été réélu pour un troisième mandat, assurant une continuité dans la stratégie économique du pays. Au Brésil, la politique budgétaire expansionniste de Luiz Inacio Lula ne convainc pas le marché, pesant sur le réal durant le mois (-6.6%). Les spreads des obligations corporates brésiliennes sont, eux aussi, assez résilients, ces entreprises étant généralement exportatrices dont les revenus sont en devises fortes. Dans l'ensemble, les spreads des corporates émergents HY sont restés stables durant le mois, tout comme les spreads de l'indice US HY. Nous restons optimistes quant à notre classe d'actifs ayant de solides fondamentaux et bénéficiant du scénario « higher for longer », le CEMBI Broad Diversified offrant un rendement en dollar en absolu supérieur de 150 pnb à sa moyenne historique des dix dernières années.

Le marché primaire est demeuré actif en juin avec 32 milliards de dollars de nouvelles émissions, dont 28% provenaient d'émetteurs HY. Nous avons ainsi participé à deux nouvelles émissions attractives en Europe. Depuis le début de l'année, le marché primaire a atteint 209 milliards de dollars, en hausse de 50% par rapport à l'année précédente.

Notre surperformance du mois s'explique en premier lieu par la bonne tenue de notre poche mexicaine, ainsi que par la bonne performance de situations idiosyncratiques. En effet, nous avons bénéficié de notre positionnement défensif et décorrélé du souverain au Mexique. Par exemple, l'obligation de KioNetworks, première position du fonds, a bien performé. En tant que l'un des plus grands opérateurs indépendants de data centers, l'entreprise a confirmé au marché l'engagement de son actionnaire I-Squared Capital à soutenir sa croissance par de nouvelles injections de capital et étudie actuellement les options de refinancement de son obligation arrivant à échéance en 2025. En République Dominicaine, l'entreprise Aerodom, détenant six concessions d'aéroports et dont l'actionnaire est le groupe français Vinci, a exercé son option de rachat anticipé à 103.375% du pair sur l'obligation expirant en 2029 alors qu'elle traitait en deçà du prix.

## 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

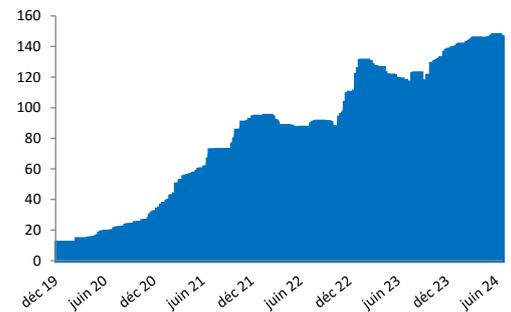
### ÉLIGIBILITÉ PEA

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