

PAYS D' ENREGISTREMENT : FR

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **17 octobre 2022**
 Actif net du fonds : **142.8 M€**
 Date de lancement de la part : **19 octobre 2022**
 VL au 28 juin 2024 : **122.56**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut à maturité EUR	7,0%	7,0%
Rendement brut au pire EUR	6,9%	6,9%

Duration	2,6
Sensibilité taux	2,6%
Coupon/Prix ^[1]	5,3%
Notation moyenne	BB

Nombre de lignes	75
Taille moyenne des émissions (\$M)	512
Ratio d'emprise sur émissions	0,9%
Exposition EUR après couverture	99,6%
Exposition USD après couverture	0,4%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

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

[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

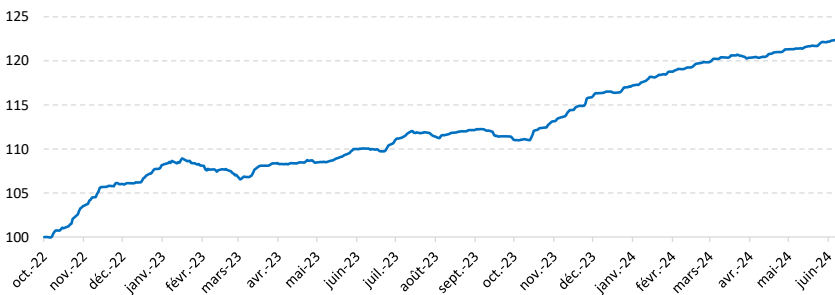
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 0,8%	+ 1,8%	+ 5,2%	+ 11,4%	+ 5,2%	+ 22,6%

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

PERFORMANCES MENSUELLES EN EUROS

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

ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

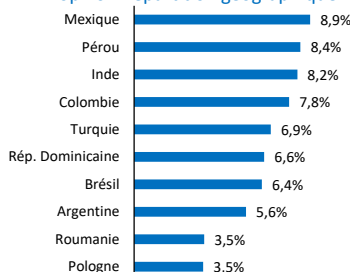


Source : IVO Capital Partners

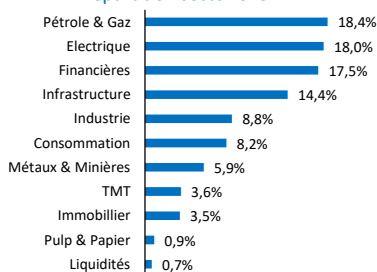
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



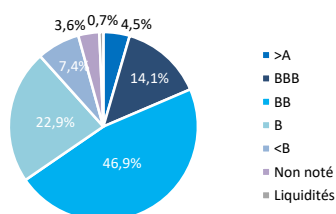
Répartition sectorielle



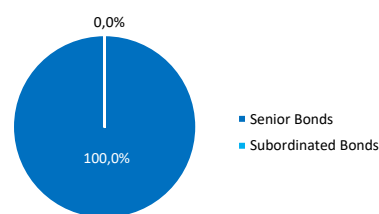
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids
Aerodom 2029	USD Rép. Dominicaine	Infrastructure	3,8%
Sixsigma Networks 2025	USD Mexique	TMT	3,5%
Hunt Oil 2028	USD Pérou	Pétrole & Gaz	3,1%
Banca Transilvania 2028	EUR Roumanie	Financières	3,0%
Kosmos Energy 2028	USD Ghana	Pétrole & Gaz	3,0%
TAV Airport 2028	USD Turquie	Infrastructure	2,9%
Sierracol 2028	USD Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
OTP Bank 2029	EUR Hongrie	Financières	2,8%
PKO Bank Polski 2029	EUR Pologne	Financières	2,8%
Vedanta Resources 2028	USD Inde	Métaux & Minières	2,8%
10 premières lignes			30,5%

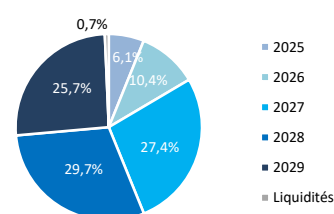
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par maturité



COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, le fonds IVO 2028 s'est apprécié de +0.8%, notamment grâce à la bonne performance de sa poche mexicaine ainsi qu'à des développements idiosyncratiques positifs. Le fonds a atteint les 143 millions d'euros d'actifs sous gestion, en progression de 4% sur le mois, offrant un rendement de 6.9% en euro.

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 pdb à 3.75%. Les taux 10 ans américains se sont resserrés de 10 pdb pour atteindre 4.40% tandis que les taux 10 ans allemands se sont resserrés de 16 pdb 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 pdb 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 une nouvelle émission attractive 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 nos poches indonésiennes et mexicaines, 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, deuxième 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] 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 Distribuant EUR - FR001400BJW2
Part Instit Capitalisante USD - FR001400BK09
Part Instit Distribuant 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 Instit Capitalisante EUR - 0,65%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Part Instit Capitalisante EUR - 10% au-delà d'une performance nette annualisée du fonds de 4,25%

DROIT D'ENTRÉE

Néant

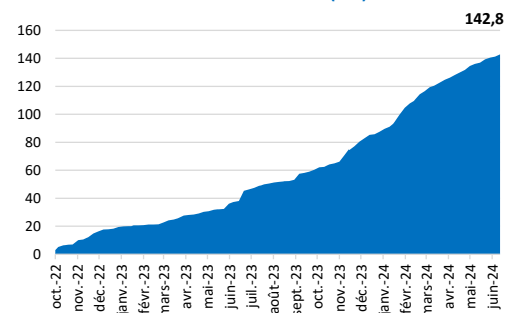
DROIT DE SORTIE

Néant

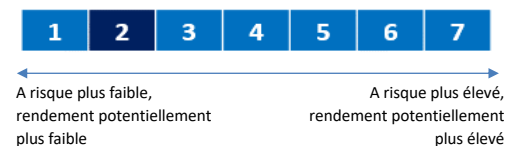
PÉRIODE DE COMMERCIALISATION

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
Tel: +33 (1) 45 63 63 13