

PAYS D'ENREGISTREMENT : FR | CH | ES | LU | UK



SFDR : Article 8

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	24 avril 2015
Actif net du fonds :	€1 402,0M
Date de lancement de la part :	8 mai 2015
VL au 30 avril 2026 :	€152,97

## UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Emerging Markets Corporate Debt 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.

## BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement au pire USD	9,1%	8,6%
Rendement brut au pire EUR hedgé	7,4%	6,9%

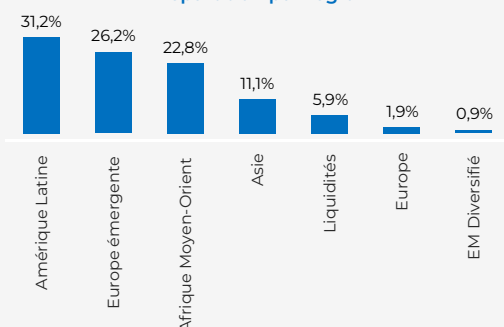
Sensibilité taux ajustée <sup>1</sup>	2,8
Sensibilité crédit ajustée <sup>1</sup>	2,4
Coupon/Prix EUR <sup>2</sup>	7,3%
Notation moyenne	BB-

Nombre d'émetteurs	146
Taille moyenne des émissions (\$M)	595
Ratio d'emprise sur émissions	3,56%
Exposition EUR après couverture	97,4%
Exposition USD après couverture	2,2%

[1] [2] Se référer au bas de page

## CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

## Répartition par région



## PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

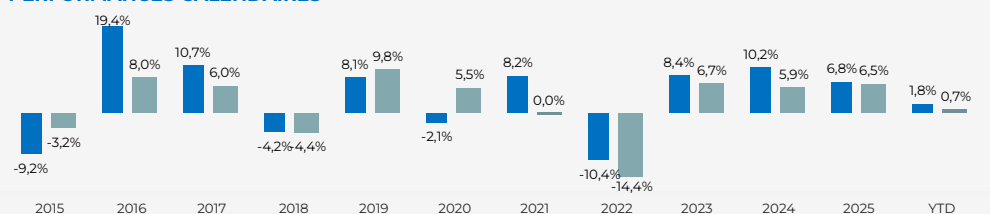
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	2,0%	0,5%	2,6%	9,2%	1,8%	53,0%
Indice*	1,4%	0,1%	1,1%	5,7%	0,7%	27,2%

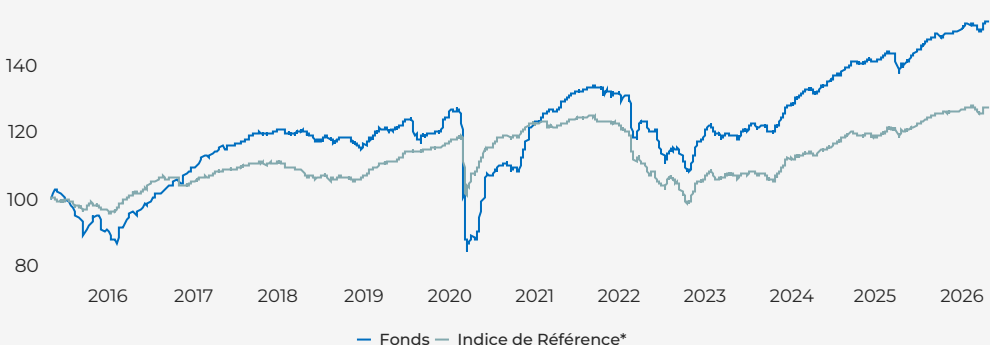
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	8,8%	3,7%	3,9%	3,4%
Indice*	5,8%	0,8%	2,2%	3,0%

\*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified hedged in EUR

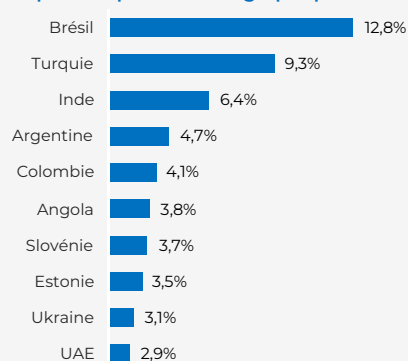
## PERFORMANCES CALENDRAIRES



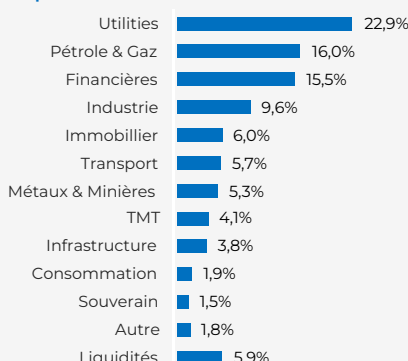
## ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

\*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified hedged in EUR | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan  
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

## Top 10 - Répartition Géographique



## Répartition sectorielle



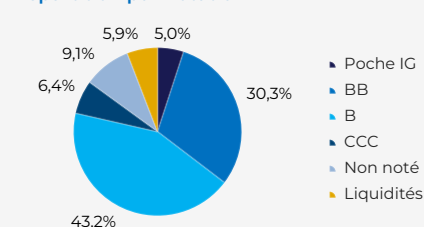
## Top 5 positions

Position	Pays	Secteur	Poids
Nova Ljubljanska 2049	EUR Slovénie	Financières	2,1%
Peru LNG 2030	USD Pérou	Utilities	1,9%
Continuum 2033	USD Inde	Utilities	1,8%
CGC 2030	USD Argentine	Pétrole & Gaz	1,7%
Supernova 2030	EUR Slovénie	Immobilier	1,6%

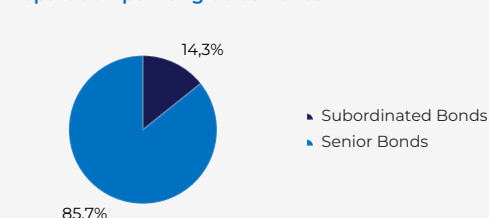
## 5 premières lignes

9,1%

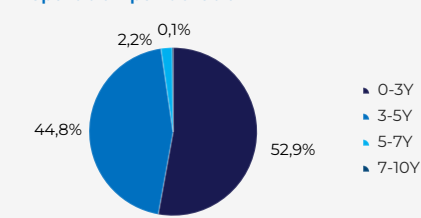
## Répartition par notation



## Répartition par rang de séniorité



## Répartition par durée



## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par un rebond rapide des marchés globaux à la suite de la mise en place d'un cessez-le-feu entre les Etats-Unis, Israël et l'Iran, les investisseurs anticipant progressivement un scénario de désescalade au Moyen-Orient. Toutefois, le cessez-le-feu reste fragile et les tensions autour du détroit d'Ormuz demeurent élevées malgré l'intervention de la flotte américaine et le lancement du « Project Freedom ». Dans ce contexte, les prix de l'énergie sont restés durablement élevés, le Brent clôturant le mois à \$114/bbl. Les premières pressions inflationnistes liées au choc énergétique commencent par ailleurs à se matérialiser, avec une inflation américaine remontant à +3.3% en glissement annuel en mars contre +2.4% en février. Dans la zone euro, l'inflation a également accéléré à +3.0% en glissement annuel en mars, contre +2.6% en février. Dans ce contexte, les marchés ont revu à la hausse leurs anticipations de taux directeurs : le marché n'anticipe désormais plus de baisse de taux aux États-Unis en 2026 (contre deux baisses attendues en début d'année), tandis qu'il s'attend désormais à près de trois hausses de taux dans la zone euro (contre aucune attendue en début d'année). Cette réévaluation continue d'exercer une pression haussière sur les taux de référence : le taux américain à 10 ans a augmenté de 5 pdb sur le mois pour clôturer à 4.37%, tandis que le taux allemand à 10 ans a progressé de 3 pdb pour terminer à 3.04%.

Les actifs émergents ont nettement rebondi au cours du mois d'avril après la forte correction observée en mars, soutenus par la détente partielle des tensions géopolitiques et le resserrement des spreads de crédit. Les spreads du CEMBI Broad Diversified se sont ainsi resserrés de 33 pdb, avec une forte surperformance du segment HY (-56 pdb) par rapport à l'IG (-19 pdb). En Turquie, les spreads corporates se sont nettement resserrés (-70 pdb), dans un mouvement généralisé de compression des spreads porté par le retour de l'appétit pour le risque. En Ukraine, les spreads corporates se sont resserrés (-54 pdb), portés notamment par le remboursement de l'obligation Metinvest 2026, qui a renforcé la confiance des investisseurs sur certains crédits ukrainiens. Au Brésil, les spreads corporates se sont également resserrés (-54 pdb), avec un rebond marqué de plusieurs situations idiosyncratiques. La restructuration du géant pétrochimique Braskem connaît des développements favorables, notamment à la suite d'un accord portant sur la cession de la participation de Novonor, actionnaire historique du groupe, à IG4, soutenu par les banques brésiliennes locales, principales créancières de Braskem. Par ailleurs, la mise en place d'une gouvernance partagée avec Petrobras réduit significativement le risque d'un scénario désordonné. Sur le plan politique, les marchés ont également été attentifs à plusieurs échéances électorales importantes. Au Pérou, le scénario politique s'est clarifié autour d'un second tour perçu comme plus favorable aux marchés entre la candidate de droite populiste Keiko Fujimori, fille de l'ancien président Alberto Fujimori, et le candidat de gauche Roberto Sanchez, permettant un resserrement des spreads corporates péruviens (-26 pdb). En Europe émergente, les élections hongroises ont marqué un tournant politique majeur avec la victoire du parti d'opposition Tisza de Péter Magyar. Avec une majorité constitutionnelle au Parlement, les marchés anticipent un rapprochement avec l'Union européenne, susceptible de permettre le déblocage progressif des fonds européens gelés et une amélioration du profil macroéconomique du pays. Les spreads corporates hongrois ont fortement réagi à cette perspective plus favorable (-82 pdb). Enfin, au Bénin, l'élection de Romuald Wadagni, ancien ministre des Finances soutenu par la coalition du président sortant, a été perçue positivement par les marchés, les investisseurs anticipant une continuité de la politique macroéconomique et budgétaire du pays. Les spreads souverains se sont resserrés d'environ 50 pdb.

La surperformance du fonds par rapport à son indice en avril s'explique principalement par notre surpondération au segment High Yield. Les obligations brésiliennes, première exposition géographique du fonds (12.3% à fin avril), ont particulièrement bien contribué à la performance du portefeuille. Les obligations indiennes et turques, qui avaient fortement corrigé en mars, ont également rebondi, notamment dans le secteur des énergies renouvelables. Le marché primaire a par ailleurs fortement repris au cours du mois et nous avons participé à 5 nouvelles émissions, portant à 19 le nombre total de nouvelles émissions auxquelles nous avons participé depuis le début de l'année. Durant le mois, nous avons réduit notre exposition au secteur des télécommunications à la suite du remboursement de l'obligation Liquid Telecom. Nous avons également renforcé notre exposition au secteur de l'énergie, notamment en Colombie et en Angola.

## 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 échuant 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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Part I cap USD - LU1669195338

Part R cap EUR - LU1165644672

Part R cap USD - LU3094324954

Part I cap EUR - LU1165637460

Part I cap CHF - LU2202823923

## FRAIS DE GESTION

Part R cap EUR - 1,5%

## COMMISSION DE SURPERFORMANCE

20% au-delà de EURIBOR 3M + 150bps

## INVESTISSEMENT MINIMUM

5 000 €

## 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 Luxembourg

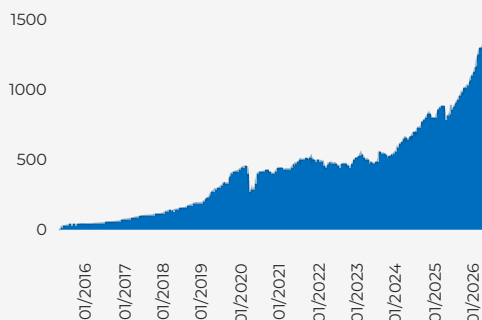
## ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

## HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

## ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DU FONDS (M€)



## PROFIL SRI DU FONDS



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

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