



IVO EM CORPORATE DEBT SHORT DURATION SRI - PART R CAP EUR - UCITS

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



SFDR : Article 8

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	6 décembre 2019
Actif net du fonds :	€431,9M
Date de lancement de la part :	6 décembre 2019
VL au 30 avril 2026 :	€129,21

UN ACCÈS AUX OBLIGATIONS D'ENTREPRISES INTERNATIONALES EN DEVISES DURES

IVO Emerging Markets Corporate Debt 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.

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement au pire USD	7,6%	7,3%
Rendement brut au pire EUR hedgé	6,0%	5,7%
Sensibilité taux ajustée ¹		2,4
Sensibilité crédit ajustée ¹		2,3
Coupon/Prix EUR ²		6,4%
Notation moyenne		BB

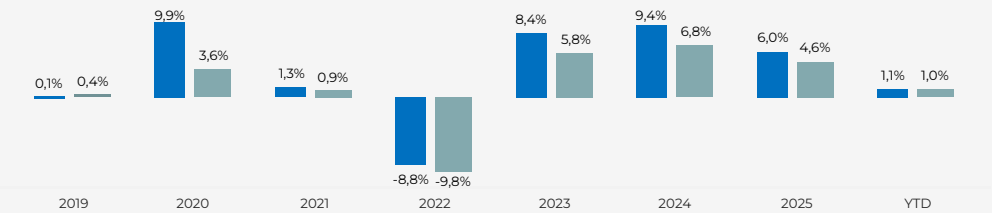
PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	1,6%	-0,0%	1,8%	6,3%	1,1%	29,2%
Indice*	0,9%	0,4%	1,4%	4,0%	1,0%	13,2%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	7,8%	3,1%	4,1%	2,5%
Indice*	5,5%	1,5%	2,0%	2,2%

*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level

PERFORMANCES CALENDAIRES

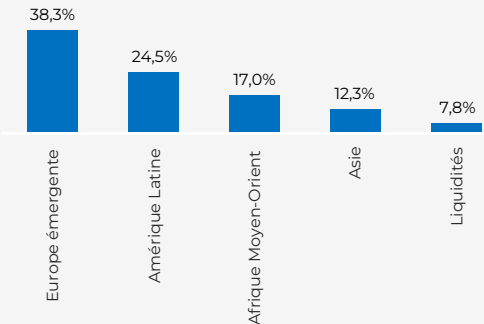


Nombre d'émetteurs	101
Taille moyenne des émissions (\$M)	555
Ratio d'emprise sur émissions	1,30%
Exposition EUR après couverture	98,2%
Exposition USD après couverture	1,8%

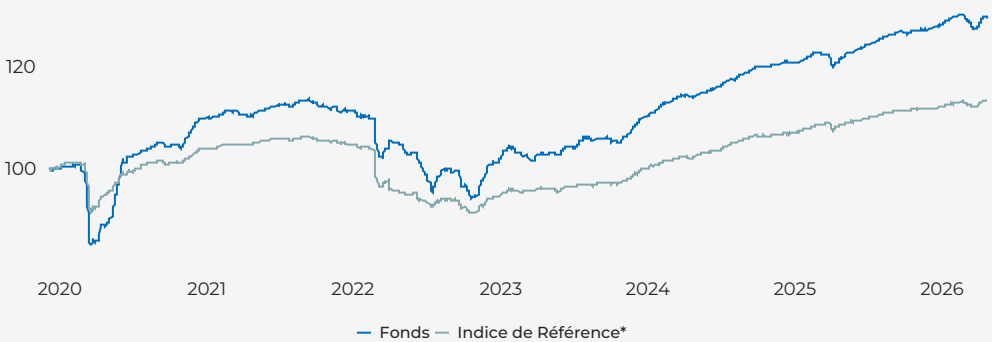
[1] [2] Se référer au bas de page

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Répartition par région

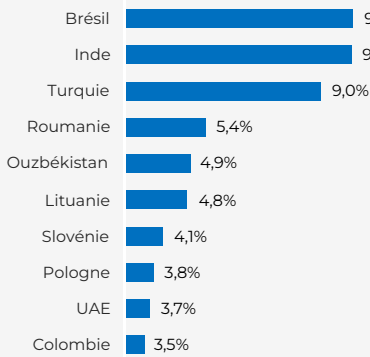


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

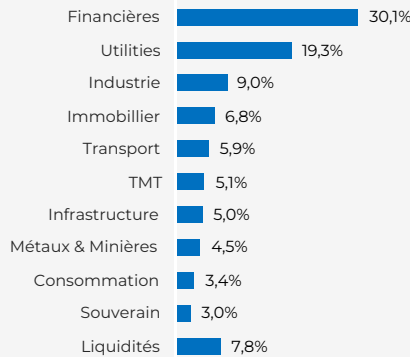


*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Top 10 - Répartition Géographique



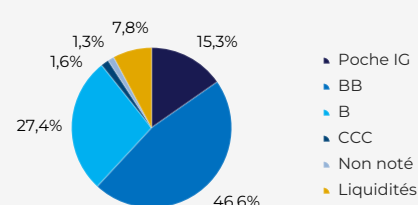
Répartition sectorielle



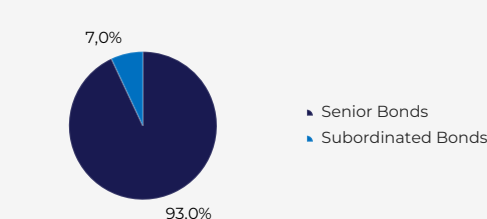
Top 5 positions

Titre	Pays	Secteur	Poids
EE Electric Comp 2030	EUR Bulgarie	Utilities	2,5%
Sael 2031	USD Inde	Utilities	2,5%
MBH Bank 2030	EUR Hongrie	Financières	2,2%
Banca Transilvania 2028	EUR Roumanie	Financières	2,0%
Energo Pro 2030	EUR République tchèque	Utilities	1,9%
5 premières lignes			11,1%

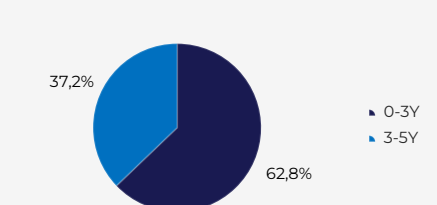
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



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 pnb sur le mois pour clôturer à 4.37%, tandis que le taux allemand à 10 ans a progressé de 3 pnb 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 pnb, avec une forte surperformance du segment HY (-56 pnb) par rapport à l'IG (-19 pnb). En Turquie, les spreads corporates se sont nettement resserrés (-70 pnb), 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 pnb), 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 pnb), 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 pnb). 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 pnb). 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 pnb.

La surperformance du fonds par rapport à son indice en avril s'explique principalement par notre surpondération au segment High Yield. Les obligations indiennes et turques, qui avaient fortement corrigé en mars, ont rebondi, notamment dans le secteur des énergies renouvelables, avec notamment l'obligation de Sael qui a été le principal contributeur du mois. Le marché primaire a par ailleurs fortement repris au cours du mois et nous avons participé à 2 nouvelles émissions, portant à 10 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 pris nos profits sur certaines obligations du secteur immobilier. Enfin, nous avons renforcé notre exposition au secteur des utilities, notamment en Turquie.

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 EUR - LU2061939646

Part Z cap EUR - LU2061940222

Part Z cap CHF - LU2061940578

Part Z cap USD - LU2061940495

Part R cap EUR - LU2061939729

Part R cap USD - LU2061939992

FRAIS DE GESTION

Part R cap EUR - 1,25%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

Néant

INVESTISSEMENT MINIMUM

1 000 €

DEVISE DE RÉFÉRENCE

EUR

VALORISATION / LIQUIDITÉ

Quotidienne

CUT OFF

J avant 12:00 (UTC+1)

HIGH WATER MARK

Non

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale Luxembourg

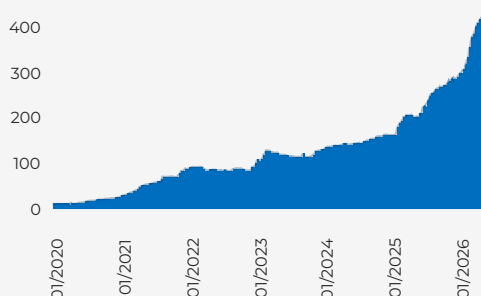
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

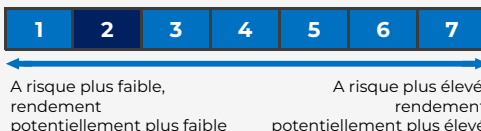
HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter
 Mail: gestion@ivocapital.com
 Tel: +33 (1) 45 63 63 13