



IVO EM CORPORATE DEBT (EUR) - RC - UCITS
(EX IVO FIXED INCOME)



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU ES CH

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **24 avril 2015**
Actif net du fonds : **800 M€**
Date de lancement de la part : **24 avril 2015**
VL au 31 décembre 2024 : **140.63**

BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD ^[1]	9,1%	8,7%
Rendement brut au pire EUR hedgé ^[1]	7,4%	7,0%

Duration ajustée ^[1]	3,8
Sensibilité taux	3,8%
Coupon/Prix ^[2]	6,2%
Notation moyenne	BB-
Nombre d'émetteurs	95
Taille moyenne des émissions (\$M)	649
Ratio d'emprise sur émissions	2,4%
Exposition EUR après couverture	99,6%
Exposition USD après couverture	0,4%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen ^[3]	3,5x

[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

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.

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

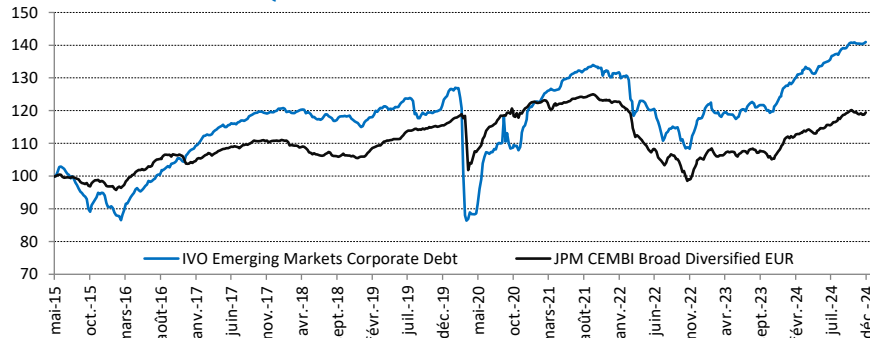
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,3%	-0,1%	+4,1%	+10,2%	+10,2%	+40,6%
Indice EM*	-0,7%	-1,3%	+2,7%	+5,9%	+5,9%	+18,6%

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

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2024	+1,5%	+1,3%	+1,2%	-1,1%	+1,8%	+1,1%	+1,6%	+1,3%	+1,2%	-0,2%	+0,4%	-0,3%	+10,2%
2023	+3,5%	-2,2%	-0,2%	-0,2%	-0,8%	+2,1%	+1,9%	-1,0%	-0,2%	-1,2%	+3,7%	+2,8%	+8,4%
2022	-0,8%	-5,9%	-1,0%	+0,7%	-1,6%	-4,4%	-1,7%	+1,5%	-3,4%	-2,0%	+5,5%	+2,7%	-10,4%
2021	+0,7%	+2,5%	+0,5%	+1,1%	+1,9%	+1,4%	-0,0%	+1,3%	-0,0%	-2,0%	-0,4%	+1,1%	+8,2%
2020	+1,5%	-1,7%	-30,2%	+2,1%	+12,1%	+7,8%	+1,3%	+1,9%	-1,4%	-0,7%	+7,1%	+5,3%	-2,1%
2019	+2,4%	+1,7%	+0,9%	-0,3%	+0,5%	+1,5%	+0,9%	-5,0%	+0,9%	+0,4%	+0,7%	+3,5%	+8,1%
2018	+0,5%	-1,0%	+0,4%	+0,4%	-1,7%	-0,7%	+1,4%	-1,8%	+1,2%	-0,2%	-1,1%	-1,5%	-4,2%
2017	+2,1%	+1,8%	+0,7%	+1,4%	-0,0%	+0,9%	+0,9%	+1,1%	+0,8%	+0,1%	+0,1%	+0,3%	+10,7%
2016	-3,2%	+2,0%	+4,4%	+2,3%	+1,3%	+1,5%	+2,0%	+1,8%	+1,7%	+1,5%	+0,7%	+2,1%	+19,4%
2015	-	-	-	-	+2,9%	-2,1%	-2,8%	-3,2%	-5,2%	+3,9%	+1,5%	-4,3%	-9,2%

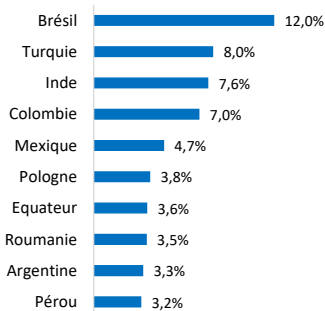
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



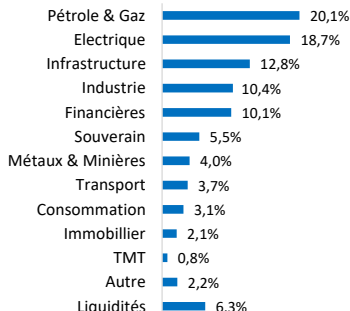
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified EUR
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



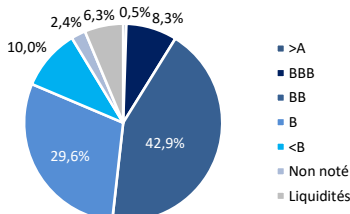
Répartition sectorielle



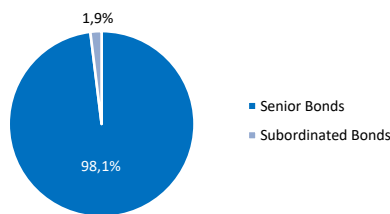
Top 10 Positions

	USD	Pays	Secteur	Poids
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	3,6%
Vedanta 2029	USD	Inde	Métaux & Minières	2,8%
Ecopetrol 2036	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,8%
Peru LNG 2030	USD	Pérou	Électrique	2,7%
Yinson 2042	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,6%
Sael LTD 2031	USD	Inde	Électrique	2,5%
Limak 2036	USD	Turquie	Infrastructure	2,1%
Empresa Haina 2028	USD	Rép. Dominicaine	Électrique	2,1%
Romania Sov. 2049	EUR	Roumanie	Souverain	2,0%
Magellan 2029	USD	UAE	Financières	1,9%
10 premières lignes				25,2%

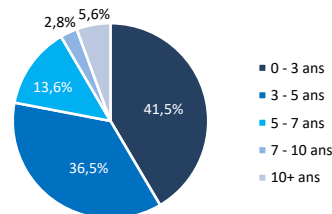
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée





IVO EM CORPORATE DEBT (EUR) - RC - UCITS (EX IVO FIXED INCOME)

COMMENTAIRE DE GESTION

En décembre, le fonds s'est légèrement déprécié (-0.3%), en surperformance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified (-0.7% en euros). Le fonds IVO EM Corporate Debt conclut l'année 2024 avec une performance annuelle de +10.2% en euros, devançant nettement son indice de référence (+5.9% en euros). Le fonds a atteint 800 millions d'euros d'actifs sous gestion.

Le mois de décembre a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés financiers, exacerbée par les décisions des grandes banques centrales. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a abaissé ses taux directeurs de 25 pdb dans la fourchette 4.25-4.50%, une mesure largement anticipée par les marchés. Cependant, le discours de Jerome Powell a surpris, révisant à la hausse les prévisions d'inflation core pour 2025, à 2.5% (contre 2.2% attendus en septembre). Cette révision a conduit la Fed à adopter une position plus prudente, limitant ses prévisions à seulement deux baisses de taux en 2025, contre quatre initialement attendues. En réponse, les taux américains à 10 ans ont augmenté de 40 pdb durant le mois, clôturant à 4.57% (+69 pdb sur l'année 2024). En Europe, les marchés obligataires ont suivi la tendance américaine, bien que la Banque centrale européenne ait également abaissé ses taux directeurs de 25 pdb, atteignant 3.00%. Les taux allemands à 10 ans ont ainsi progressé de 28 pdb durant le mois, clôturant à 2.37% (+34 pdb sur l'année 2024), reflétant à la fois l'évolution outre-Atlantique, les incertitudes persistantes liées à l'environnement macroéconomique global, ainsi que les tensions politiques internes avec la dissolution du Bundestag.

Dans les marchés émergents, les spreads du CEMBI BD se sont resserrés de 4 pdb en décembre, compensant partiellement l'effet de la hausse des taux. Au Brésil, le mois a été marqué par une volatilité accrue, liée aux défis persistants des finances publiques et des tensions politiques. L'adoption de mesures budgétaires pour contenir la croissance des dépenses publiques est un pas dans la bonne direction, mais les marchés restent prudents face aux défis de réduction du déficit primaire et de stabilisation d'une dette publique prévue à plus de 80 % du PIB d'ici 2025. Le real brésilien s'est déprécié de 4,5 % en décembre, tandis que les spreads du CEMBI BD Brésil se sont élargis de seulement 8 pdb, soutenus par la résilience des entreprises exportatrices. En Roumanie, la cour constitutionnelle a annulé les élections présidentielles en raison de soupçons d'ingérence russe et de nouvelles élections devraient avoir lieu au printemps 2025. Les spreads du souverain roumain se sont resserrés de 5 pdb durant le mois. En Turquie, la banque centrale a réduit ses taux directeurs de 50% à 47.5%, soutenue par une désinflation sous-jacente et une modération de la demande intérieure. Bien que l'objectif d'inflation de 5% à moyen terme reste encore éloigné, les taux nominaux reflètent cette ambition et la nécessité de maintenir une politique monétaire prudente. Si les progrès en matière de désinflation en 2024 ont été graduels, ils témoignent néanmoins d'une dynamique positive que la Banque centrale cherche à renforcer. Les spreads du CEMBI BD Turquie se sont resserrés de 7 pdb durant le mois. En somme, les spreads du CEMBI BD se sont resserrés de 75 pdb sur l'année 2024, portés par le segment HY (-136 pdb) par rapport au segment IG (-41 pdb), soutenus par des fondamentaux solides. Cette dynamique s'est accompagnée d'une amélioration notable des notations sur les marchés émergents, avec une prédominance des upgrades sur les downgrades, une tendance qui devrait se poursuivre en 2025, portée par une balance positive de rising stars par rapport aux fallen angels.

La surperformance du fonds par rapport à l'indice en décembre s'explique principalement par une duration inférieure, permettant de mieux résister à la volatilité causée par la hausse des taux d'intérêt. L'obligation de Vedanta en Inde a été un contributeur majeur à la performance, suivie par Peru LNG au Pérou. Sur l'ensemble de l'année 2024, la surperformance repose sur une stratégie équilibrée entre allocation géographique et choix de titres, avec des contributions significatives du Brésil, du Mexique et de l'Ukraine. En décembre, nous avons ajusté notre portefeuille en réduisant légèrement l'exposition aux banques d'Europe centrale et de l'Est, tout en participant à deux nouvelles émissions primaires en Afrique et en Argentine offrant des rendements attractifs. Ces ajustements renforcent la diversification du fonds. Le marché primaire devrait continuer à présenter des opportunités intéressantes en 2025, avec des prévisions préliminaires de JP Morgan indiquant un volume d'émissions de 383 milliards de dollars (contre 400 milliards en 2024), répartis entre l'Asie (47%), la région CEEMEA (34%) et l'Amérique Latine (18%).

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 - LU1165637460
Part Retail Capitalisante EUR - LU1165644672
Part Instit Capitalisante USD - LU1669195338
Part Distribuante EUR - LU1732804163
Part Z - Cleanshare EUR - LU1846391578

FRAIS DE GESTION

Part R Capitalisante EUR - 1.5%

COMMISSION DE SURPERFORMANCE

15% au-delà de EURIBOR 3M + 400bps

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

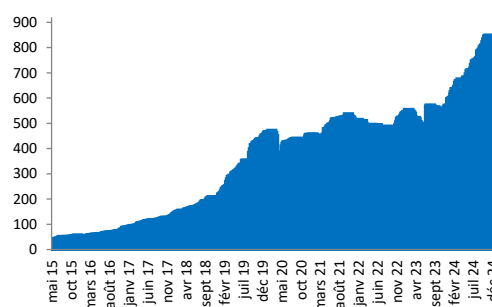
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

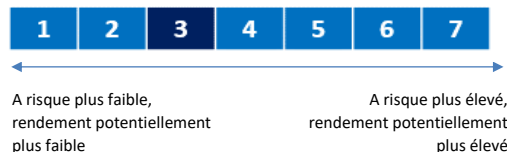
HORIZON DE PLACEMENT

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

Tel: +33 (1) 45 63 63 13