

Nom du fonds - ISIN : IVO Fixed Income EUR-R (Acc) - LU1165644672
 Société de gestion : IVO Capital Partners
 Catégorie Quantalys : Obligations Monde Secteur Privé
 Gérant du fonds : Roland Vigne, Michael Israel

À découvrir
Valeur liquidative
110,87 EUR
 12/11/2020

Trajectoire. Spécialiste de la dette d'entreprise, IVO Capital Partners a lancé en 2015 son fonds phare : IVO Fixed Income. Celui-ci a pour but de diversifier une poche obligataire, tout en optimisant le ratio rendement/risque grâce, notamment, aux obligations d'entreprises (émises en USD ou en euro) situées dans des pays émergents. En effet, les entreprises émergentes affichent des fondamentaux solides et offrent des rendements élevés, liés à des facteurs exogènes tels que le risque associé au pays d'origine. Pour profiter de ces inefficiences structurelles, le portefeuille est construit via des obligations ayant une note de crédit moyenne de B, même si les sociétés ont des profils de crédit généralement supérieurs à ces notations. Après 5 années de performances* élevées, la crise sanitaire a fortement impacté cette approche. Par construction, l'incertitude sanctionne mécaniquement davantage les notations basses. Le fonds a néanmoins rebondi depuis mars (+ 26,7 %) mais affiche encore aujourd'hui une performance YTD de - 11,6 %.

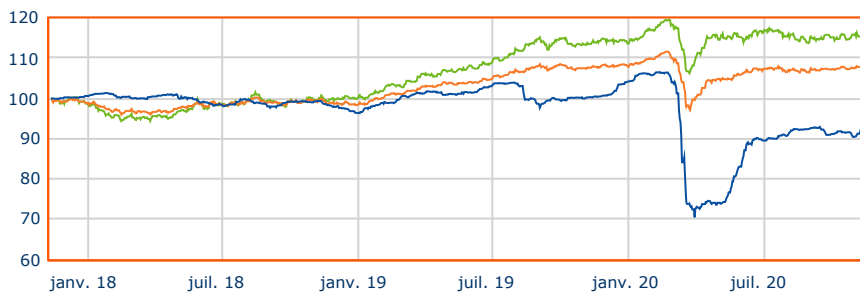
Impact. La performance a été directement impactée par la panique boursière de mars 2020, qui a fait bondir les spreads de crédit. L'intervention rapide des banques centrales a permis de revaloriser rapidement les actifs des pays développés, mais le marché obligataire high yield demeure toujours dispersé. Les émetteurs situés en Amérique Latine (50 % du portefeuille) et en Afrique & Moyen-Orient (16 %) figurent encore parmi les plus décotés. En 2020, le spread de crédit moyen du portefeuille affiche ainsi une hausse de 455 bps.

En s'intéressant davantage à ces émetteurs, on observe que les fondamentaux de certaines entreprises ne justifient une telle prime de rendement, ni par rapport à leurs qualités intrinsèques, ni comparativement aux autres actifs « bien perçus ». La comparaison entre une entreprise émergente et une société américaine du même secteur est évocatrice : Aeropertos Dominicanos (secteur des infrastructures, appartient au groupe Vinci), notée BB- avec un levier d'endettement (dette nette/EBITDA) post-crise de 4,3x et une marge d'EBITDA de 81 %, offre un rendement de + 6,9 %. En parallèle, Sydney Airport (non présent dans le portefeuille) notée BBB+, qui affiche un endettement post-crise de 11x et une marge de 81 %, offre pour sa part un rendement de + 2,1 %. C'est l'illustration du phénomène « bonne société, mauvais pays ». Les notations crédit des entreprises sont en effet limitées à la notation de leur pays d'origine, soit BB- dans le cas de la République Dominicaine. Ce rating est donc peu représentatif de la solidité réelle de l'émetteur. On observe en effet que la dette Corporate émergente HY affiche cette année un taux de défaut de 2,9 %, contre 16 % pour la dette souveraine émergente.

L'équipe de gestion cherche donc à identifier les émetteurs structurellement solides et affectés de manière excessive par ce phénomène. Les infrastructures (17,7 % du portefeuille) sont donc une forte conviction des gérants, du fait de leur marge d'EBITDA élevée et de leur seuil de rentabilité faible. Ces émetteurs sont ainsi armés pour résister aux restrictions de mobilité. Un constat similaire est tiré pour la poche des producteurs de pétrole (8,5 %), peu endettés (1,6x en moyenne), justifiant de réserves très élevées, et de coûts d'extraction parmi les plus faibles au monde. En parallèle, le portefeuille dispose d'une poche de 16,7 % de « gagnants du Covid-19 », tels que les télécoms ou encore l'agribusiness qui a vu ses marges fortement augmentées du fait de la baisse significative de ses coûts.

Ligne de mire. Cette année, le portefeuille IVO Fixed Income a subi un fort impact « mark to market », notamment du fait de son exposition à des sociétés de qualité situées dans des pays à faibles notations souveraines. Cependant, celui-ci continue d'être diversifié (92 émetteurs) et affiche toujours un fort potentiel d'appréciation (rendement* moyen de 11,8 % en EUR) et de portage (coupon couru de 9,4 %). La stratégie du fonds constitue ainsi une alternative complémentaire aux actions au sein d'une allocation dynamique.

Historique base 100 du 13/11/2017 au 12/11/2020



	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	-10,76 %	0,64 %
Perf. 2019	8,09 %	9,60 %
Perf. 2018	-4,19 %	-0,43 %
Perf. 2017	10,65 %	-2,24 %
Perf. 2016	19,41 %	6,37 %
Perf. 2015	-	-
Volatilité	13,82 %	5,47 %

VOS INTERLOCUTEURS



ADRIEN LHERMITTE
 Responsable Ingénierie Financière
 06 07 41 86 86
 alhermitte@nortia.fr



MANON COSYN-MARTIN
 Analyste Financière
 03 20 66 20 90
 mmartin@nortia.fr



NICOLAS LEMAIRE
 Analyste Financier
 03 28 04 04 12
 nlemaire@nortia.fr

NORTIA, Société par Actions Simplifiée au capital social de 3 319 613,95€, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Lille Métropole sous le numéro 398 621 102 et ayant son siège social au 215, Avenue Le Nôtre – 59100 ROUBAIX Société de Courtage d'Assurance et Courtier en Opérations de Banque et en Services de Paiement, immatriculée sous le n° ORIAS 07 001 890 (site internet : <http://www.orias.fr>).

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 31/10/2020. Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.

Fiche d'identité - IVO Fixed Income EUR-R (Acc) - LU1165644672

Société	IVO Capital Partners
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Classification AMF	-
Indice de référence	EURIBOR 3 mois
Catégorie Quantalys	Obligations Monde Secteur Privé
Indice de réf. Quantalys	ML Global Corporate
Gérant	Roland Vigne, Michael Israel
ESG	Non

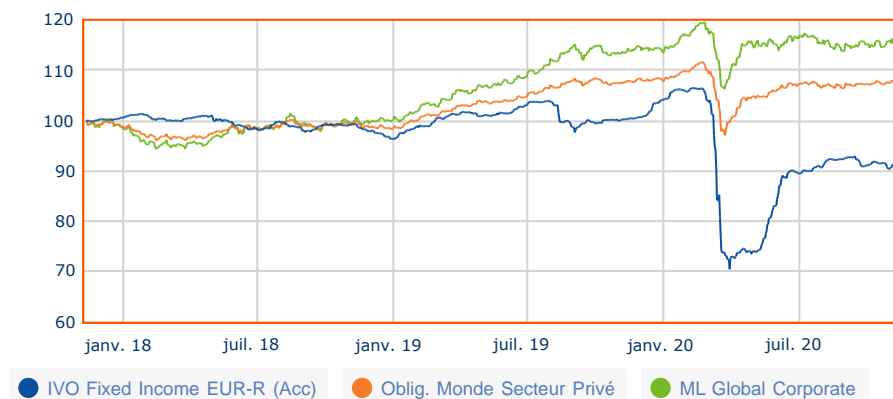
Valeur liquidative

110,87 EUR

12/11/2020



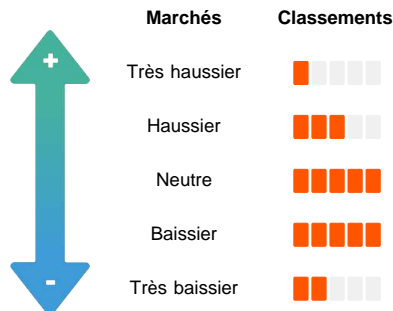
Historique base 100 du 13/11/2017 au 12/11/2020



Performance

Perf. 12/11/2020	Fonds	Catégorie
Perf. veille	0,45 %	0,06 %
Perf. 4 semaines	1,52 %	0,57 %
Perf. 1er janvier	-10,76 %	0,64 %
Perf. 1 an	-7,29 %	0,74 %
Perf. 3 ans	-7,01 %	8,56 %
Perf. 5 ans	16,83 %	12,51 %
Perf. 8 ans	-	32,90 %
Perf. 10 ans	-	51,15 %
Performances annuelles		
Perf. 2019	8,09 %	9,60 %
Perf. 2018	-4,19 %	-0,43 %
Perf. 2017	10,65 %	-2,24 %
Données 3 ans au 31/10/2020		
Perf. ann.	-3,40 %	2,34 %
Volatilité	13,82 %	5,47 %
Sharpe	-0,22	0,50

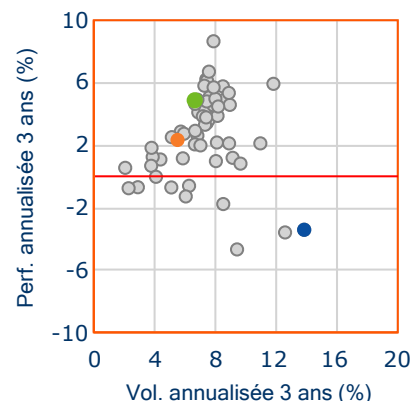
Baromètre Quantalys



Classement de la performance au 31/10/2020

	Rang	Quartile
1 mois	124 / 125	4
3 mois	108 / 124	4
6 mois	1 / 124	1
YTD	121 / 122	4
1 an	118 / 119	4
3 ans	78 / 81	4
5 ans	25 / 59	2
8 ans	-	-
10 ans	-	-

Fonds versus catégorie



Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	13,82 % ■ Très mauvais
Perte max	-33,83 % ■ Très mauvais
DSR	12,57 % ■ Très mauvais
Beta bais.	2,70 ■ Très mauvais
VAR	-1,27 % ■ Moyen

SRRI: 1 2 3 **4** 5 6 7

L'œil de l'expert

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Sharpe	-0,22 ■ Très mauvais
Ratio d'info.	-0,69 ■ Mauvais
Sortino	-0,24 ■ Très mauvais
Omega	0,90 ■ Très mauvais
Calmar	-0,09 ■ Très mauvais

Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Fonds de fonds	Non
Eligible PEA	Non
Eligible PEA PME	Non
Actif au 06/11/2020	82,17 M
Variation de l'actif 3 mois	-2,05 %
Frais maximum	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	1,5 %
Surperformance	Oui
Courants	1,69 %

© 2020 Quantalys. Les informations contenues dans cette fiche appartiennent à Quantalys qui ne garantit ni leur fiabilité, ni leur exhaustivité. Cette fiche fonds vous est fournie à titre indicatif exclusivement par la société Quantalys. Elle ne constitue pas de la part de Quantalys une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelque produit d'investissement que ce soit. Lisez le prospectus du fonds avant toute décision d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les indicateurs, le comportement, la position du fonds par rapport à sa catégorie sont en date du 31/10/2020. Toutes les performances et données liées sont calculées en euro et ne sont pas garanties, notamment dans le cas de fonds libellés dans une devise différente de l'euro.