

Nom du fonds - ISIN	IVO Fixed Income EUR-R - LU1165644672
Société de gestion	IVO Capital Partners
Catégorie Quantalys	Obligations Monde Secteur Privé
Gérant du fonds	Roland Vigne

 **À découvrir**  
VL 126,29 EUR  
(30/01/2020)

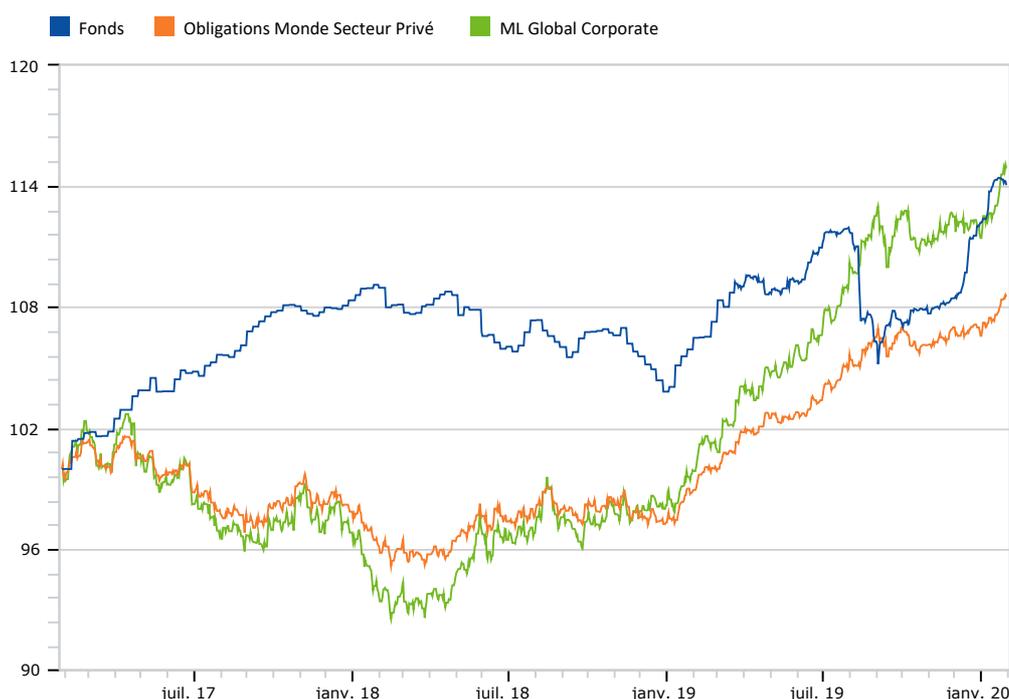
**Trajectoire.** Optimiser le rendement et la qualité de crédit d'une poche *high yield* : voici l'ambition du fonds IVO Fixed Income. Ce nouveau fonds « à découvrir », géré par Roland Vigne et Michael Israel, propose une stratégie atypique sur les obligations corporate mondiales. En effet, il cherche à identifier des opportunités de rendements élevés, s'expliquant davantage par des facteurs externes à l'entreprise, que par sa réelle capacité à assurer le service de sa dette. Sont donc privilégiés les émetteurs de qualité dans les zones géographiques offrant structurellement ou ponctuellement des rendements attractifs sur leurs dettes souveraines. La politique « bonnes sociétés dans les mauvais pays » est donc la ligne directrice de l'équipe de gestion.

**Impact.** D'une manière générale, le fonds se positionnera sur des entreprises présentant un levier d'endettement plus faible que le *high yield* traditionnel, évoluant dans un environnement concurrentiel favorable à leur développement et étant majoritairement exportatrices ou dollarisées. Cela induit une exposition aux obligations libellées en euro ou en dollar, entraînant une couverture presque intégrale sur le dollar pour contrôler le risque de change (exposition nette au dollar de 3,14 %). Le portefeuille ainsi composé compte 75 émetteurs, il est investi sur des obligations seniors, principalement à maturité courte (duration à 2,98), présente un rendement actuariel de 7,47 % (en euro). Il affiche une exposition forte, mais naturelle, sur les pays émergents (83,23 % de l'actif). A titre d'exemple, il présente actuellement un biais important sur l'Argentine, à 14,98 %. Le pays reste en difficulté : la contraction de son PIB est estimée par le FMI à 3,1 % en 2019 ; néanmoins, la qualité de crédit intrinsèque des émetteurs argentins est nettement supérieure à celle d'autres émetteurs émergents (à rendements équivalents), et à plus forte raison supérieure à celles des émetteurs *high yield* traditionnels des pays développés. Le fonds se positionne sur la dette de sociétés comme AES Argentina Generacion (secteur énergétique), qui pourra profiter des mesures prises récemment par le gouvernement pour étendre le réseau électrique. L'autre composante principale passe par le Brésil (réduit récemment à 10,17 % du fait de la contraction des spreads de crédit).

Côté thématique, un gros pari est effectué sur l'énergie. Ceci s'illustre par l'exposition à la dette de sociétés pétrolières comme Shelf Drilling (basée dans les Emirats Arabes Unis). La dynamique de consommation étant constante, la place de ces entreprises dans le portefeuille reste donc pertinente. Au global, le fonds conclut 2019 avec une performance de 8,94 %, prometteuse pour l'avenir.

**Ligne de mire.** Sur son horizon de placement de 3 ans, IVO Fixed Income a délivré une performance\* annualisée de 5,27 % et une volatilité de 3,63 % (vs 2,02% et 3,12% respectivement pour sa catégorie\*\* au 31/12/2019), se plaçant 1er de sa catégorie Quantalys sur cette période. A l'heure où l'on entend quotidiennement qu'il n'y a plus de rendement à obtenir via l'obligataire, IVO nous prouve que le risque pays, pris au travers d'obligations d'entreprises internationales, peut, au contraire, être utilisé pour cela. Nous ne pouvons que vous inciter à positionner vos clients risquophiles sur cette solution, qui est une véritable opportunité de diversification géographique et d'optimisation du rendement des poches *high yield*.

Historique base 100 du 30/01/2017 au 30/01/2020



Performances

	Fonds	Catégorie
Performance au 1er janv. 2020	1,65 %	1,82 %
Perf. 2019	8,07 %	9,50 %
Perf. 2018	-4,18 %	-0,54 %
Perf. 2017	10,65 %	-2,50 %
Perf. 2016	19,41 %	5,94 %
Perf. 2015	-	-
Volatilité 3 ans	3,58 %	3,12 %

### Fiche d'identité

Nom du fonds	IVO Fixed Income EUR-R
Société de gestion	IVO Capital Partners
Code ISIN	LU1165644672
Classification AMF	-
Indice de référence	EURIBOR 3 mois + 400 BP
Type d'investisseur	Tous souscripteurs
Catégorie Quantalys	Obligations Monde Secteur Privé
Indice de réf. Quantalys	ML Global Corporate

VL 126,29 EUR  
(30/01/2020)

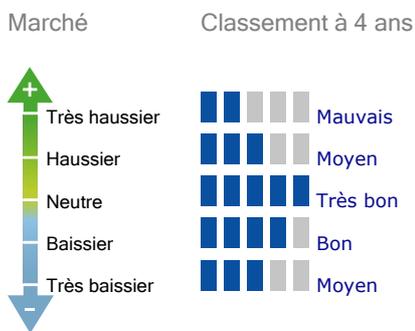
### Historique base 100 du 30/01/2017 au 30/01/2020



### Performances

	Fonds	Catégorie
<b>Performance au 30/01/2020</b>		
Perf. veille	-0,17 %	0,17 %
Perf. 4 semaines	1,60 %	1,57 %
Perf. 1er janvier	1,65 %	1,82 %
Perf. 1 an	7,68 %	9,84 %
Perf. 3 ans	14,07 %	8,29 %
Perf. 5 ans	-	-
<b>Performance annuelles</b>		
Perf. 2019	8,07 %	9,50 %
Perf. 2018	-4,18 %	-0,54 %
Perf. 2017	10,65 %	-2,50 %
<b>Données 3 ans au 31/12/2019</b>		
Perf. ann.	4,64 %	2,02 %
Volatilité	3,58 %	3,12 %
Sharpe	1,40	0,77

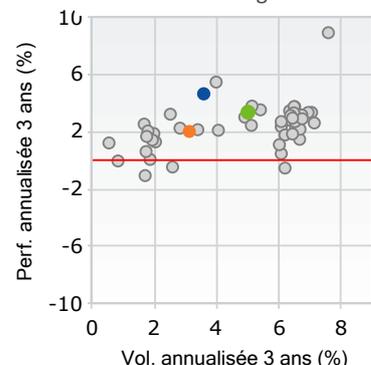
### Comportement



### Classement du fonds

	Rang	Quartile
1 mois	1 / 119	1
3 mois	2 / 104	1
6 mois	73 / 95	4
YTD	56 / 93	3
1 an	56 / 93	3
3 ans	4 / 72	1
5 ans	-	-

### Fonds versus catégorie



### Indicateurs généraux

Valeurs à 3 ans	Faible	Fort
Perf. ann.	4,64 %	
Surperf. ann.	1,28 %	
Ecart de suivi	6,43 %	
Ratio d'info	0,20	
Beta	-0,07	

### Indicateurs de risque

Valeurs à 3 ans	Par rapport à la cat
Volatilité	3,58 % Moyen
Perte max	-6,05 % Bon
DSR	2,53 % Moyen
Beta bais.	0,01 Très bon
VAR	-0,58 % Bon

### Caractéristiques générales

Type	SICAV
Capi/Distri	Capitalisation
Part couverte	Non
Eligible au PEA / PEA PME	Non / Non
<b>Frais maximum</b>	
Souscription	4 %
Rachat	Néant
Gestion	1,5 %
Surperformance	Néant
Courants	1,75 %
<b>Actif au 24/01/2020</b>	
Actif net de la part	96 M EUR
Actif net global	433 M EUR
Variation de l'actif 3 mois	16,53 %
<b>Gérant</b>	Roland Vigne

### Profil de risque DICI

