



**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 : **884 M€**  
Date de lancement de la part : **24 avril 2015**  
VL au 28 février 2025 : **143.87**

**BAROMÈTRE DU FONDS**

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement brut au pire USD <sup>[1]</sup>	9,0%	8,8%
Rendement brut au pire EUR hedgé <sup>[1]</sup>	7,0%	6,8%

Duration ajustée <sup>[1]</sup>	3,8
Sensibilité taux	3,8%
Coupon/Prix EUR <sup>[2]</sup>	6,6%
Notation moyenne	BB-
Nombre d'émetteurs	94
Taille moyenne des émissions (\$M)	697
Ratio d'emprise sur émissions	2,7%
Exposition EUR après couverture	98,9%
Exposition USD après couverture	1,1%

**BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS**

EBITDA moyen (\$Milliards)	1,2
Levier d'endettement moyen <sup>[3]</sup>	3,0x

[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.

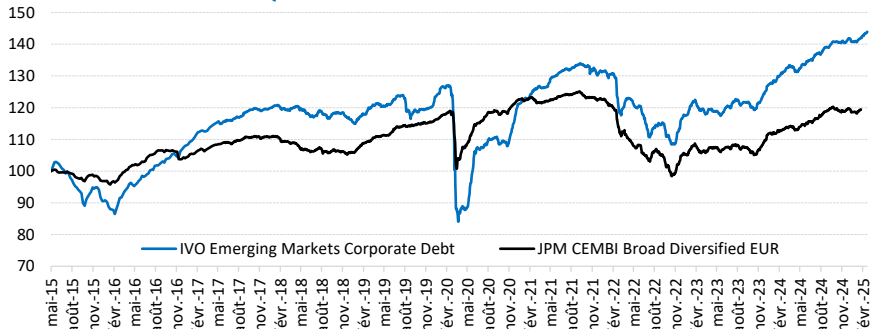
**PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE**

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	+ 1,3%	+ 2,0%	+ 3,4%	+ 9,6%	+ 2,3%	+ 43,9%
Indice EM*	+ 1,4%	+ 1,4%	+ 1,9%	+ 7,0%	+ 2,1%	+ 21,1%
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée		
Fonds IVO	+ 5,3%	+ 3,0%	+ 3,7%	7,3%		
Indice EM*	+ 1,8%	+ 0,6%	+ 1,9%	4,2%		

**PERFORMANCES MENSUELLES**

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025	+1,0%	+1,3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2,3%
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%

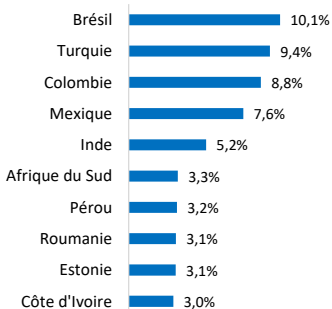
**ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE**



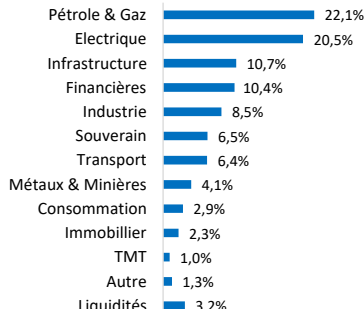
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - \*Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified EUR  
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

**Top 10 - Répartition géographique**



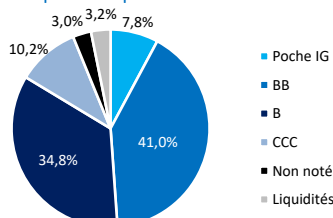
**Répartition sectorielle**



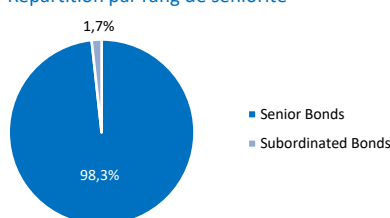
**Top 10 Positions**

Position	Devise	Pays	Secteur	Poids
Vedanta 2029	USD	Inde	Métaux & Minières	2,8%
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	2,8%
Yinson Boronia 2042	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,6%
Magellan 2029	USD	UAE	Financières	2,6%
Ecopetrol SA 2036	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,5%
Peru LNG 2030	USD	Pérou	Électrique	2,5%
Trident Energy 2029	USD	Brésil	Pétrole & Gaz	2,2%
Sael LTD 2031	USD	Inde	Électrique	2,2%
Sov. Cote d'Ivoire 2040	EUR	Côte d'Ivoire	Souverain	2,1%
Geopark LTD 2030	USD	Colombie	Pétrole & Gaz	2,1%
<b>10 premières lignes</b>				<b>24,5%</b>

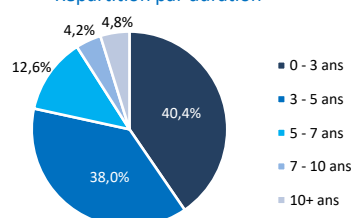
**Répartition par notation**



**Répartition par rang de séniorité**



**Répartition par durée**





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

### COMMENTAIRE DE GESTION

En février, le fonds s'est apprécié de +1.3%, en légère sous-performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified (+1.4% en euros), principalement en raison de la baisse des taux américains, notre fonds ayant une durée inférieure à celle de son indice de référence.

Le mois de février a été marqué par un regain de volatilité sur les marchés financiers, exacerbée par un contexte géopolitique tendu (menace de tarifs douaniers américains, tensions transatlantiques sur l'Ukraine, et changements politiques en Allemagne). Par ailleurs, la chute des ventes au détail en janvier aux Etats-Unis et les prévisions prudentes de Walmart sur la consommation suggèrent un affaiblissement du moteur principal de l'économie américaine. En réponse, les taux américains à 10 ans ont baissé de 33 pdb durant le mois, clôturant à 4.21%. En Allemagne, l'Union chrétienne-démocrate (CDU) et son alliée bavaroise, la CSU, ont remporté 28.5 % des voix durant les élections fédérales, permettant à leur leader, Friedrich Merz, de se positionner pour la chancellerie. L'Alternative pour l'Allemagne (AfD), parti d'extrême droite, a atteint un score historique de 20.8 %, devenant ainsi la deuxième force politique du pays. Sur le marché obligataire, les taux allemands ont initialement progressé, reflétant une prime de risque accrue liée à l'incertitude politique. Toutefois, le mouvement est resté contenu, les investisseurs continuant de voir le Bund comme une valeur refuge en période d'instabilité. Les taux allemands à 10 ans ont baissé de 5 pdb durant le mois, clôturant à 2.41%.

Dans les marchés émergents, les spreads du CEMBI BD se sont élargis de 4 pdb en février, compensant partiellement l'effet de la baisse des taux. D'une part, les différentes annonces de Donald Trump ont largement influencé ces mouvements. Les spreads ukrainiens se sont resserrés de -188 pdb en anticipation d'un potentiel accord de paix, bien que ces espoirs se soient éloignés en mars. Les spreads panaméens se sont élargis de +47 pdb en raison des désaccords sur la gestion du canal de Panama. D'autres parts, en Chine, les spreads se sont resserrés de -11 pdb portés par une amélioration du sentiment sur le secteur immobilier. Cette embellie fait suite aux informations selon lesquelles le gouvernement envisage un plan de financement de 50 milliards de yuans (environ 6.8 milliards de dollars) pour aider le promoteur immobilier Vanke à rembourser sa dette. En Equateur, le premier tour de l'élection présidentielle a débouché sur un duel serré entre le président sortant Daniel Noboa et la candidate de gauche Luisa Gonzalez. Si le président en place bénéficie d'un soutien pour sa politique répressive contre le narcotrafic, son incapacité à s'imposer dès le premier tour reflète un mécontentement latent. L'issue du second tour, prévu en avril, sera déterminante pour la trajectoire économique et politique du pays, notamment en matière de gestion de la dette et de stabilité institutionnelle. L'obligation de Quiport en Equateur est restée stable durant le mois, traitant au-dessus de son call price, témoignant une fois de plus de sa résilience face à l'instabilité locale.

La performance positive du fonds s'explique principalement par la contribution des obligations à durée longue, bénéficiant de la baisse des taux. Cette tendance a toutefois entraîné une légère sous-performance du fonds par rapport à son indice, du fait de la durée inférieure du fonds. Parmi les principaux contributeurs à la performance, l'obligation de Trans-Oil en Moldavie s'est distinguée, suivie par les obligations longues de Yinson Boronia et Ecopetrol. Durant le mois, nous avons renforcé le profil défensif du fonds en réduisant notre exposition au secteur pétrolier en Colombie et en renforçant notre allocation aux utilities via de nouvelles émissions. En effet, le marché primaire est resté dynamique en février, offrant des opportunités d'ajustement stratégique pour le fonds.

### 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 Distribuant 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

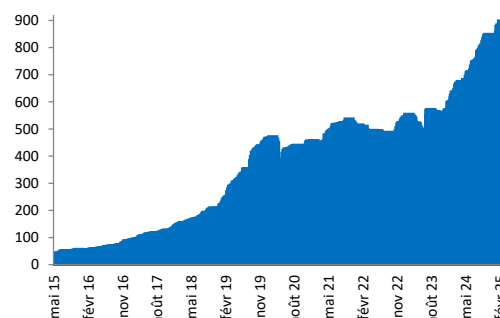
#### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

#### HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



### PROFIL SRI DU FONDS



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