



IVO EM CORPORATE DEBT SHORT DURATION SRI (EUR) - RC - UCITS
(EX IVO SHORT DURATION SRI)



PAYS D' ENREGISTREMENT : FR BE LU CH IT DE AT UK

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds : **6 décembre 2019**
Actif net du fonds : **200 M€**
Date de lancement de la part : **6 décembre 2019**
VL au 30 avril 2025 : **121.6**

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 durée 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 brut au pire USD ^[1]	8,2%	8,0%
Rendement brut au pire EUR hedge ^[1]	5,8%	5,6%

Duration ajustée ^[1]	2,6
Sensibilité taux	2,6%
Coupon/Prix EUR ^[2]	5,5%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	69
Taille moyenne des émissions (\$M)	538
Ratio d'emprise sur émissions	0,9%
Exposition EUR après couverture	98,0%
Exposition USD après couverture	2,0%

BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS

EBITDA moyen (\$M)	443
Levier d'endettement moyen ^[3]	3,2x

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

PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

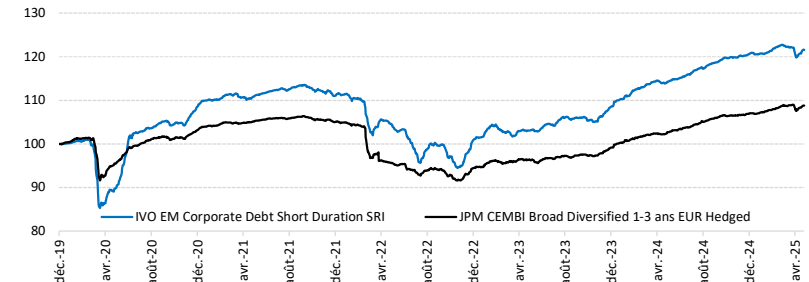
	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,5%	+0,2%	+1,4%	+6,7%	+0,8%	+21,6%
Indice EM*	-0,1%	+0,9%	+2,2%	+6,3%	+1,6%	+8,8%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+5,0%	+6,2%	2,9%
Indice EM*	+4,3%	+2,6%	2,3%

PERFORMANCES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025	+0,6%	+1,1%	-0,4%	-0,5%	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,8%
2024	+1,7%	+0,9%	+1,1%	-0,3%	+0,8%	+0,9%	+1,3%	+0,8%	+1,0%	+0,1%	+0,5%	+0,2%	+9,4%
2023	+2,5%	-1,4%	-0,1%	+0,5%	+0,1%	+1,2%	+1,7%	-0,3%	+0,1%	-0,8%	+2,8%	+1,9%	+8,4%
2022	-1,0%	-3,9%	-1,0%	-0,2%	-1,3%	-4,1%	-1,1%	+1,9%	-2,9%	-2,3%	+5,1%	+2,2%	-8,8%
2021	+0,1%	+1,1%	-0,6%	+0,1%	+0,8%	+0,6%	-0,1%	+1,1%	-0,5%	-0,7%	-1,0%	+0,4%	+1,3%
2020	+0,4%	-0,9%	-13,3%	+3,8%	+8,2%	+5,6%	+1,0%	+1,2%	-0,4%	-0,1%	+3,3%	+2,1%	+9,9%
2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0,1%	+0,1%

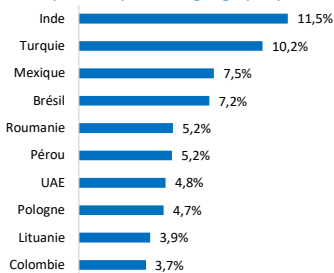
ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



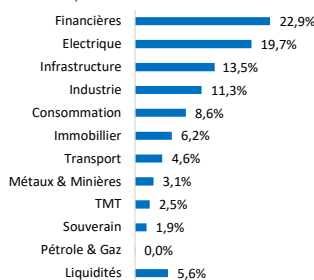
Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan - *Indice EM = JPM CEMBI Broad Diversified 1-3 ans EUR hedged
Les performances passées ne présagent pas des performances futures

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Top 10 - Répartition géographique



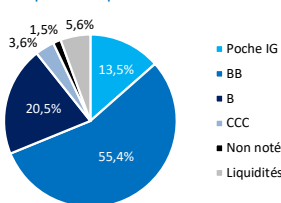
Répartition sectorielle



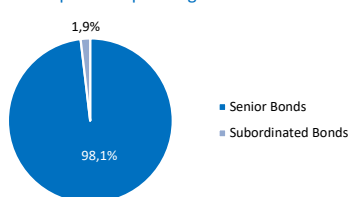
Top 10 Positions

	Pays	Secteur	Poids	
Quiport 2033	USD	Equateur	Infrastructure	3,0%
Magellan 2029	USD	UAE	Financières	2,6%
Sael Ltd 2031	USD	Inde	Électrique	2,6%
Aydem Renewables 2027	USD	Turquie	Électrique	2,6%
Grupo KUO 2027	USD	Mexique	Industrie	2,6%
Autopistas Del Sol 2030	USD	Costa Rica	Infrastructure	2,6%
LD Celulose 2032	USD	Brésil	Industrie	2,5%
CMI Energia 2029	USD	Guatemala	Électrique	2,4%
JSCB Agrobank 2029	USD	Ouzbékistan	Financières	2,3%
Continuum 2033	USD	Inde	Électrique	2,2%
10 premières lignes				25,3%

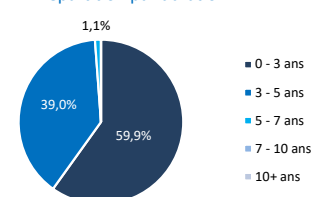
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par durée



COMMENTAIRE DE GESTION

La forte volatilité du mois d'avril s'est traduite par une performance négative du fonds IVO EMCD Short Duration SRI de -0.5%. Le recul s'explique principalement par une surpondération au segment high yield par rapport à l'investissement grade, dans un contexte de marché globalement risk-off.

Le mois a en effet été dominé par une forte instabilité macroéconomique et géopolitique à l'échelle mondiale. Dès les premiers jours, l'administration Trump annonçait, à l'occasion du Liberation Day, une nouvelle salve de mesures tarifaires visant l'ensemble de ses partenaires commerciaux, avec une sévérité accrue à l'égard de la Chine. Pékin a rapidement réagi par des contre-mesures, entraînant une escalade des tensions commerciales. Dans ce contexte, il convient de distinguer deux dynamiques au sein des marchés émergents : d'une part, la Chine et l'Asie du Sud-Est, directement et fortement impactées par les nouveaux tarifs douaniers ; d'autre part, le reste des pays émergents, et les entreprises pour lesquelles l'augmentation effective des droits de douane reste plus limitée, soit du fait d'une exposition très faible de leurs ventes aux marchés US soit du fait d'un niveau de droits de douane plus proche des 10%. Depuis la crise financière de 2008, les pays émergents ont significativement réduit leur dépendance commerciale vis-à-vis des États-Unis, tant en matière d'importations que d'exportations. Le Mexique fait figure d'exception avec environ 30% de son PIB lié aux exportations vers les États-Unis ; toutefois, grâce aux accords de libre-échange dans le cadre de l'USMCA, le pays reste relativement protégé de la hausse des droits de douane. Ainsi, les émergents hors Chine et Asie du Sud-Est apparaissent à ce stade relativement épargnés par les tensions commerciales.

Cette montée des tensions douanières s'est traduite par une envolée de l'indice de volatilité VIX, atteignant un sommet inédit depuis la crise covid en mars 2020, et par une baisse de confiance marquée des investisseurs dans les perspectives économiques américaines. Cette défiance s'est ainsi reflétée dans les marchés obligataires puisque les taux américains à 10 ans ont, dans un premier temps, bondi à 4.6%, pour finalement clôturer à 4.2% (soit stable par rapport à fin mars). A l'inverse, les taux allemands à 10 ans se sont repliés de 29 pbb durant le mois pour clôturer à 2.4%, illustrant un mouvement classique de flight to quality. Au sein de notre classe d'actifs, les spreads du CEMBI Broad Diversified se sont écartés de +33 pbb (+18 pbb sur l'IG et +55 pbb sur l'HY), sous-performant leurs homologues des pays développés. De manière contre-intuitive, la région Asie a relativement bien résisté, avec une performance de -0.2% en dollars en avril, soutenue par la solidité des notations souveraines, majoritairement investment grade. À l'inverse, l'Amérique latine, dont les émetteurs souverains sont le plus souvent notés high yield, a davantage souffert dans ce contexte, avec une performance de -1.0% en dollars. Par ailleurs, la sous-performance du segment high yield émergent de l'indice s'explique également par une exposition plus importante aux matières premières, en particulier au secteur pétrolier. L'OPEP a en effet annoncé qu'elle allait augmenter la production de pétrole de 411 000 barils par jour tandis que le plan initial ne prévoyait qu'une hausse de 137 000 barils par jour, provoquant une baisse du prix du Brent de \$75/bbl à fin mars à \$63/bbl à fin avril.

Par ailleurs, sur le plan politique, le mois a également été marqué par le second tour des élections présidentielles en Équateur, à l'issue desquelles Daniel Noboa a été élu, apportant une certaine stabilité politique bienvenue dans un pays en proie à des tensions sociales et budgétaires depuis plusieurs mois. Cette réélection a été saluée par les marchés, les obligations souveraines ont bondi de 15 points. En Argentine, un accord a été conclu avec le FMI pour un programme de prêt de 20 milliards de dollars, ce qui a entraîné une hausse de 8 points des obligations souveraines du pays.

Côté crédit, les émetteurs en portefeuille ont abordé ce pic de volatilité avec des fondamentaux solides : les entreprises présentent des marges robustes, soutenues par de faibles coûts de production, et un niveau d'endettement faible, leur permettant d'absorber les chocs macroéconomiques. De manière générale, elles restent peu exposées aux mesures tarifaires mises en place par les États-Unis : seul 1% du portefeuille (soit un émetteur) est directement concerné par ces droits de douane.

Le fonds a entamé le mois avec un niveau de liquidité proche des 8%. Dans un premier temps, nous avons renforcé cette poche en allégeant certaines positions ayant bien résisté au mouvement de correction, avant de redéployer ce cash à mi-parcours sur des opportunités identifiées, principalement dans les secteurs non impactés par la hausse des droits de douane et moins affectés par les craintes sur la croissance mondiale, notamment dans le secteur des générateurs d'énergies renouvelables en Inde, et sur des obligations à durée courte où nous anticipons un rachat anticipé (call option) avant maturité.

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 - LU2061939646
 Part Retail Capitalisante EUR - LU2061939729
 Part Capitalisante USD - LU2061940495
 Part Distribuant EUR - LU2061940149
 Part Z - Cleanshare EUR - LU2061940222

FRAIS DE GESTION

Part Retail Capitalisante 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)

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale

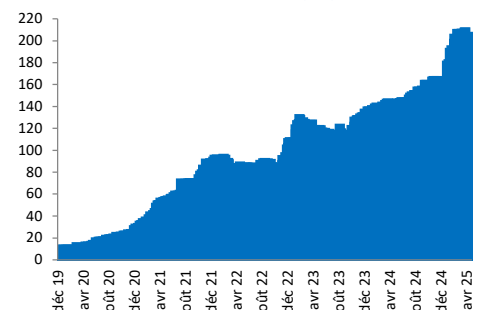
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

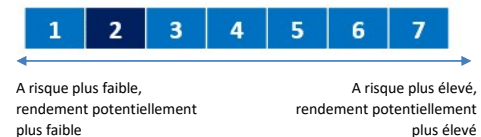
HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



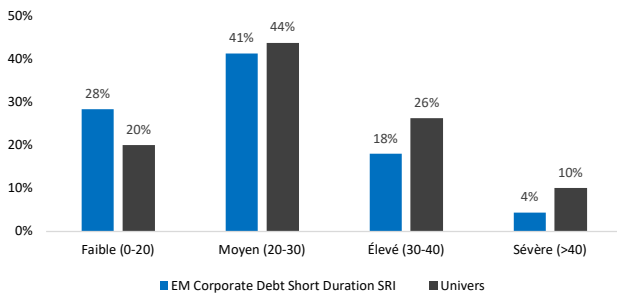
Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter

Mail: gestion@ivocapital.com

Tel: +33 (1) 45 63 63 13

RAPPORT DE GESTION DES RISQUES ESG DU FONDS

Répartition score de risques ESG des émetteurs*



*Source : Sustainalytics. Les scores de risques ESG de Morningstar Sustainalytics fournissent une évaluation multidimensionnelle de l'exposition d'une entreprise aux risques ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance) spécifiques à son secteur d'activité, ainsi que de sa gestion de ces risques.

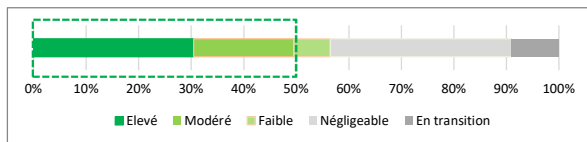
Intensité carbone des entreprises investies (TCO2/M€ de CA)*

Fonds	356
Univers EM	592
Taux de couverture	90,5%

*Le portefeuille a pour contrainte de battre son univers d'investissement initial sur ces indicateurs.

Source : Sustainalytics/Bloomberg/Rapports ESG des émetteurs

RAPPORT D'IMPACT



Exposition modérée et élevée sur les ODD : **50%**

Financement direct dans des obligations vertes & renouvelables : **26%**



Politique d'exclusion spécifique au label ISR

Secteurs exclus	Motif d'exclusion	IVO EMCD SD SRI
UNGC Breach	Emetteurs en "breach" des UNGC	Exclu
Extraction charbon thermique	Chiffre d'affaires provenant de cette activité	Exclu
Génération d'électricité	Trajectoire non alignée aux accords de Paris	Exclu
Pétrole & Gaz	Chiffre d'affaires provenant de cette activité	Exclu
Exclusion pays	Liste GAFI et pays non coopératifs avec l'UE	Exclu

Cette politique d'exclusion vient s'ajouter à la politique d'investissement responsable de la société de gestion.

Caractéristiques ESG du fonds

Label	Label ISR
Article SFDR	Article 8
Doctrine AMF	Catégorie 1
Lignes directives ESMA	Respectées
Approche ESG	Best-in-universe

Score moyen des risques ESG

Fonds	24,3
Univers EM	28,1
Taux de couverture	92,0%

% Non-signataire des principes UNGC*

Fonds	37,0%
Univers EM	51,7%
Taux de couverture	94,8%

Impact positif élevé

Climat : Génération d'électricité renouvelable & obligations vertes : 31%

- Garantir l'accès de tous à des services énergétiques fiables, durables et modernes, à un coût abordable.
- D'ici à 2030, augmenter considérablement la part des énergies renouvelables dans le bouquet énergétique mondial.



Impact positif modéré

Social : Micro-crédit et Infrastructure : 19%

- Renforcer la capacité des institutions financières nationales à encourager et à élargir l'accès aux services bancaires, d'assurance et financiers pour tous.
- Développer des infrastructures de qualité, fiables, durables et résilientes, y compris des infrastructures régionales et transfrontalières, pour soutenir le développement économique et le bien-être humain, en mettant l'accent sur un accès abordable et équitable pour tous.



Exclusion et application du référentiel ISR

- Environnemental : 16%
- Social et Gouvernance : 9%

Réduction de 25% de l'Univers

