



**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 : **208 M€**  
Date de lancement de la part : **6 décembre 2019**  
VL au 31 mars 2025 : **122.1**

**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 <sup>[1]</sup>	7,7%	7,4%
Rendement brut au pire EUR hedge <sup>[1]</sup>	5,7%	5,4%

**PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE**

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,4%	+1,3%	+2,0%	+6,9%	+1,3%	+22,1%
Indice EM*	+0,2%	+1,8%	+2,2%	+6,4%	+1,8%	+8,9%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Volatilité annualisée 5 ans
Fonds IVO	+5,1%	+7,1%	2,9%
Indice EM*	+4,2%	+3,2%	2,3%

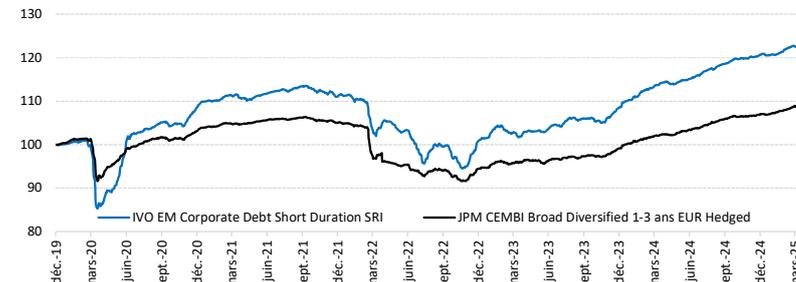
Duration ajustée <sup>[1]</sup>	2,5
Sensibilité taux	2,5%
Coupon/Prix EUR <sup>[2]</sup>	5,7%
Notation moyenne	BB

**PERFORMANCES MENSUELLES**

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Jui.	Juil.	Aoû.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	YTD
2025	+0,6%	+1,1%	-0,4%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+1,3%
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%

Nombre d'émetteurs	76
Taille moyenne des émissions (\$M)	541
Ratio d'emprise sur émissions	0,9%
Exposition EUR après couverture	99,7%
Exposition USD après couverture	0,3%

**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

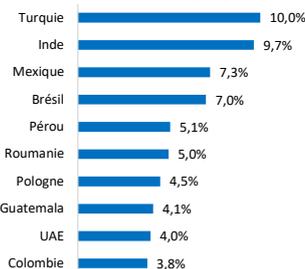
**BAROMÈTRE DES ÉMETTEURS**

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

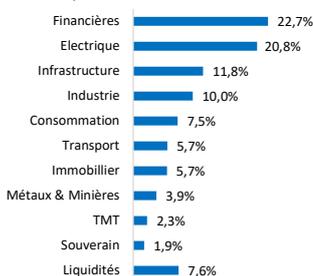
[1] [2] [3] Se référer au bas de page du verso

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

**Top 10 - Répartition géographique**



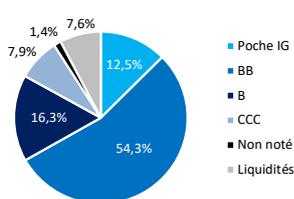
**Répartition sectorielle**



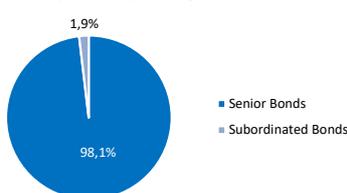
**Top 10 Positions**

	Pays	Secteur	Poids
Sael LTD 2031	USD Inde	Electrique	2,7%
Autopistas 2030	USD Costa Rica	Infrastructure	2,6%
Aydem Renewables 2027	USD Turquie	Electrique	2,6%
CMI Energia 2029	USD Guatemala	Electrique	2,5%
Magellan 2029	USD UAE	Financières	2,4%
Quiport 2033	USD Equateur	Infrastructure	2,4%
Orazul Energy 2027	USD Pérou	Electrique	2,3%
LD Celulose 2032	USD Brésil	Industrie	2,3%
Grupo KUO 2027	USD Mexique	Industrie	2,0%
Siauliu Bankas 2028	EUR Lituanie	Financières	2,0%
<b>10 premières lignes</b>			<b>23,7%</b>

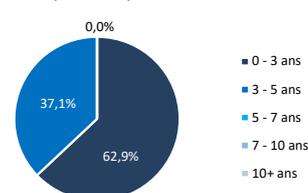
**Répartition par notation**



**Répartition par rang de séniorité**



**Répartition par durée**



## COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mars, le fonds s'est déprécié de -0.4%, en sous performance par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans (+0.2% en euro) notamment en raison de notre exposition à la courbe en euro dans un contexte de hausse des taux longs en Europe ainsi que de la performance moins favorable de certains crédits de la poche HY, en particulier en Turquie et dans le secteur des transports.

Le mois de mars a été marqué par un changement de sentiment de marché, devenu risk-off dans un contexte d'escalade des tensions commerciales. Aux États-Unis, le thème central du mois a été la fin de l'exceptionnalisme américain, sur fond d'incertitudes accrues liées aux multiples volte-face de l'administration. Le mois a également vu l'instauration de droits de douane tous azimuts, visant les produits chinois, l'acier, l'aluminium et, potentiellement, l'automobile. Ce changement d'environnement s'est reflété dans les prévisions économiques de la Réserve fédérale, avec une croissance du PIB désormais attendue à +1.7% (contre +2.1% précédemment), une inflation sous-jacente revue à la hausse à +2.8% (contre +2.5%) et une anticipation d'une hausse du chômage. Ces ajustements renforcent le risque d'un scénario de stagflation. Dans ce contexte, JPMorgan souligne une augmentation de la probabilité de récession aux États-Unis, tandis que l'indice de confiance des ménages s'effondre. Les taux longs américains ont évolué à la baisse, en ligne avec les anticipations d'un ralentissement de la croissance. Enfin, début avril, l'annonce de droits de douane individualisés par pays – qui devraient porter le tarif moyen américain à environ 25% – représente un tournant significatif, remettant en question les principes mêmes de la mondialisation. En Europe, les récents événements géopolitiques, notamment le désengagement perceptible des États-Unis vis-à-vis de l'Ukraine, ainsi que les résultats des élections allemandes, ont agi comme un catalyseur d'un sursaut politique sur le continent. On observe un véritable changement de paradigme, en particulier en Allemagne, où les autorités lèvent le frein constitutionnel à l'endettement pour financer des dépenses massives en matière de défense et d'infrastructure, à hauteur de 900 milliards d'euros. L'Union européenne a également annoncé un plan de relance de 800 milliards d'euros pour l'armement. Ces mesures devraient soutenir la croissance européenne, avec des effets attendus à partir de 2026. Toutefois, à court terme, cette dynamique s'est traduite par une remontée des taux dans la zone euro, notamment en Allemagne, ce qui a pesé négativement sur la performance du fonds au cours du mois.

Le crédit émergent en devises fortes a fait preuve d'une relative résilience au mois de mars, surperformant le US HY (-1.1% en euro) et l'euro HY (-1.0% en euro). Cette solidité s'explique en partie par l'affaiblissement du dollar et la baisse des taux américains. Contrairement aux schémas historiques où le dollar se renforce dans les phases risk-off, le dollar s'est cette fois déprécié, créant un environnement plus favorable pour les actifs émergents – tant qu'un scénario de récession américaine reste écarté. Par ailleurs, un changement notable de discours est apparu en Chine, avec l'annonce d'un plan de soutien à la consommation. Jusqu'ici, le modèle de croissance reposait essentiellement sur les exportations et l'investissement, particulièrement mis à mal par les tensions commerciales. Pékin souhaite désormais rééquilibrer son modèle économique pour stimuler la demande intérieure, avec pour objectif d'atteindre une croissance de 5%. Ce plan, encore non chiffré, pourrait constituer un soutien supplémentaire aux économies émergentes dans les mois à venir. Ailleurs dans le monde, en Europe, l'actualité des marchés émergents a été dominée par le début des négociations entre les États-Unis, la Russie et l'Ukraine. Notamment, la Russie a rejeté la proposition conjointe américano-ukrainienne de cessez-le-feu temporaire, réitérant des exigences proches d'une capitulation de l'Ukraine, notamment l'instauration d'une neutralité permanente et la mise en place d'un gouvernement pro-russe à Kyiv. Ces positions traduisent un manque d'engagement de la Russie en faveur d'une résolution pacifique et durable du conflit, ce qui a pesé sur la performance des actifs ukrainiens au cours du mois. Nous maintenons une exposition mesurée au pays à la fin du mois compte tenu des valorisations tendues. Au Proche-Orient, l'actualité a été particulièrement dense. En Turquie, les entreprises ont enregistré l'une des plus fortes baisses de l'indice CEMBI BD ce mois-ci (-1.2% en dollar), pénalisées par l'élargissement des spreads dans un contexte de montée du risque politique. L'arrestation du maire d'Istanbul, Ekrem Imamoglu, figure majeure de l'opposition, a marqué un tournant autoritaire dans la gouvernance d'Erdogan, suscitant des sorties de capitaux étrangers, partiellement compensées par l'intervention de la banque centrale. Cette dernière devra néanmoins poursuivre ses efforts pour restaurer sa crédibilité et ancrer durablement la désinflation. Malgré ce contexte local tendu expliquant une partie de la sous-performance du fonds ce mois-ci, les valorisations sur certains émetteurs restent attractives. Par ailleurs, la Turquie profite de dynamiques géopolitiques favorables, grâce à son armée et son industrie de défense de premier plan, dans un contexte de recul du parapluie américain. Début avril, l'administration américaine a annoncé des nouveaux droits de douane individualisés, affectant principalement les pays d'Asie du Sud-Est, le Vietnam (46%), le Cambodge (49%) tandis que ceux d'Indonésie, de Thaïlande et de Malaisie feront l'objet de droits de douane respectivement de 32%, 36% et 24%. Le fonds n'a qu'une exposition résiduelle à ces pays-là. Quant à eux, les pays d'Amérique Latine sont globalement moins impactés. En effet, les exportations conformes à l'USMCA en sont exemptées pour l'instant, et le reste de la région est soumis à un tarif limité à 10%. Le fonds est exposé à 37 % à des crédits d'Amérique Latine. A noter que le repli du sentiment des consommateurs aux États-Unis a pesé sur le secteur aérien en Amérique Latine, qui ressort comme le secteur le plus impacté dans le portefeuille ce mois-ci.

Le fonds IVO EMCD Short Duration SRI est structuré pour affronter les turbulences avec prudence et résilience, avec un rating moyen de BB, une poche de liquidité représentant environ 9.6% des actifs au 04/04, et une diversification accrue entre les pays. Le fonds se caractérise également par une surexposition aux secteurs défensifs, notamment les utilities et les infrastructures, qui devraient jouer leur rôle de rempart face à la volatilité des marchés. Enfin, l'exclusion du secteur pétrolier et gazier réduit l'exposition à un secteur historiquement plus cyclique et sensible aux chocs exogènes.

## 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

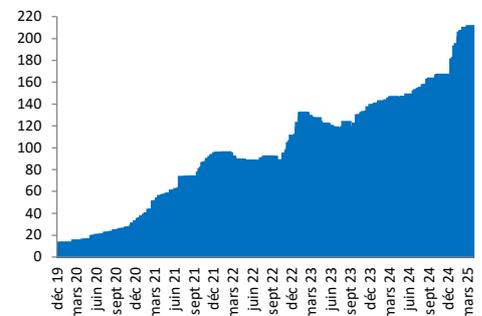
### ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

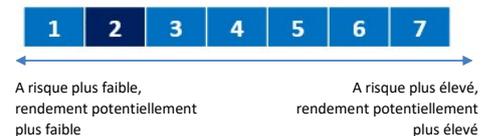
### HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



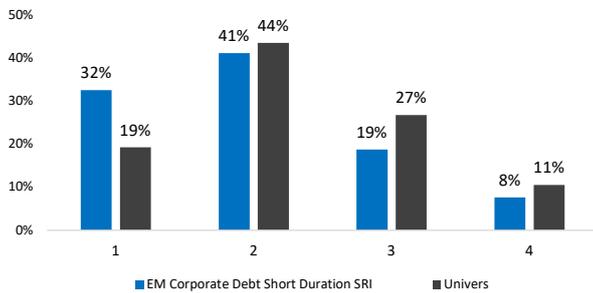
## PROFIL SRI DU FONDS



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.

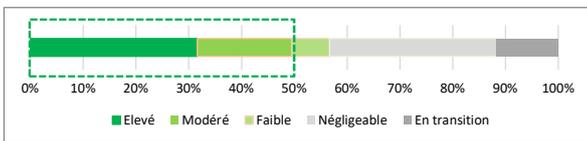
Intensité carbone des entreprises investies (TCO2/M€ de CA)\*

Fonds	372
Univers EM	603
Taux de couverture	90,4%

\*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 : **25%**



**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	24,6
Univers EM	28,1
Taux de couverture	94,2%

**% Non-signataire des principes UNGC\***

Fonds	37,8%
Univers EM	50,8%
Taux de couverture	94,5%

**Impact positif élevé**

**Climat : Génération d'électricité renouvelable & obligations vertes : 32%**

- 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 : 18%**

- 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**

