

IVO

CAPITAL PARTNERS

IVO EM CORPORATE DEBT SHORT DURATION SRI - PART R CAP EUR - UCITS

PAYS D'ENREGISTREMENT :FR | CH | ES | LU | UK

★★★★★

MORNINGSTAR

ISF

INSTRUMENTS FINANCIERS

SFDR : Article 8

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	6 décembre 2019
Actif net du fonds :	€512,9M
Date de lancement de la part :	6 décembre 2019
VL au 31 juillet 2026 :	€130,59

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 duration 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.

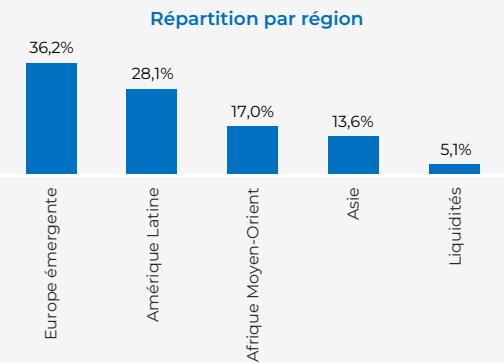
BAROMÈTRE DU FONDS

	Part Oblig	Part Fonds
Rendement au pire USD	7,6%	7,3%
Rendement brut au pire EUR hedgé	6,1%	5,8%
Sensibilité taux ajustée ¹		2,4
Sensibilité crédit ajustée ¹		2,3
Coupon/Prix EUR ²		6,4%
Notation moyenne		BB

Nombre d'émetteurs	112
Taille moyenne des émissions (\$M)	583
Ratio d'emprise sur émissions	1,33%
Exposition EUR après couverture	99,4%
Exposition USD après couverture	0,6%

[1] [2] Se référer au bas de page

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE



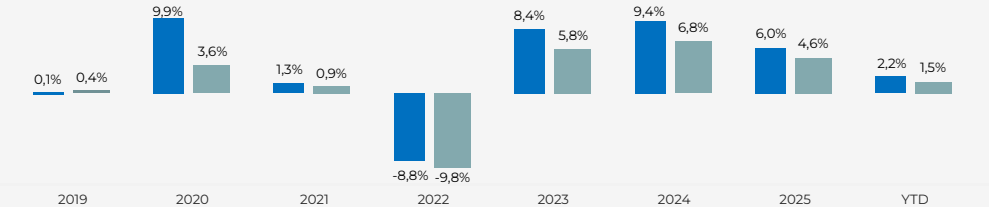
PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-0,1%	1,1%	1,0%	4,5%	2,2%	30,6%
Indice*	0,0%	0,5%	0,9%	3,1%	1,5%	13,7%

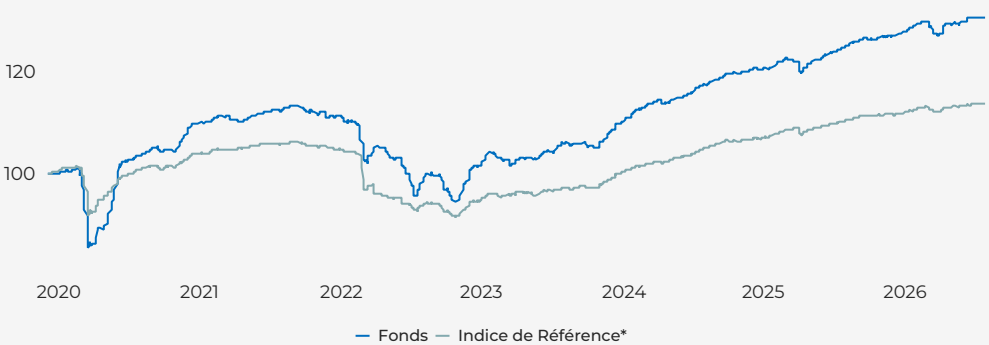
	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	7,1%	3,1%	4,1%	2,5%
Indice*	5,4%	1,5%	2,0%	2,2%

*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level

PERFORMANCES CALENDAIRES

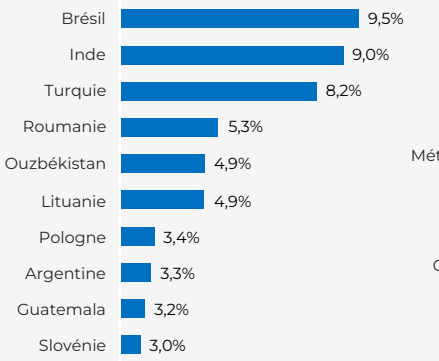


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

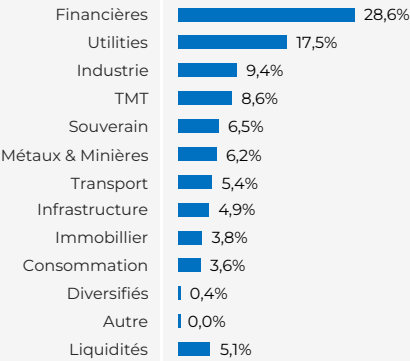


*Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Top 10 - Répartition Géographique



Répartition sectorielle



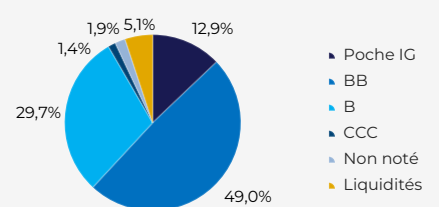
Top 5 positions

EE Electric Comp 2030	EUR	Bulgarie	Utilities	2,0%
Sael 2031	USD	Inde	Utilities	2,0%
MBH Bank 2030	EUR	Hongrie	Financières	1,9%
CMI Energia 2029	USD	Guatemala	Utilities	1,8%
Magellan 2029	USD	UAE	Financières	1,8%

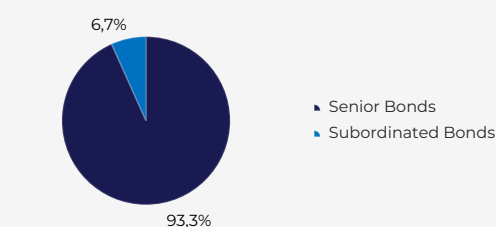
5 premières lignes

9,5%

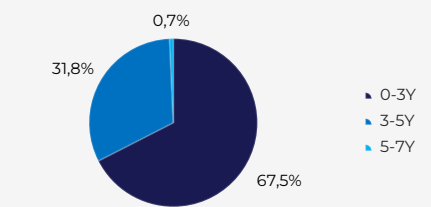
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de juillet, le fonds s'est apprécié, en ligne par rapport à l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 ans. Dans un contexte de forte hausse des taux américains et de spreads de crédit EM globalement stables, le portage élevé du portefeuille a soutenu la performance absolue.

Le mois de juillet a été marqué par un regain des tensions géopolitiques, avec la reprise du conflit en Iran et les attaques des Houthis en mer Rouge, qui menacent désormais les exportations saoudiennes. Ce double choc a de nouveau propulsé le baril au-dessus de 100 dollars, avant un reflux vers 90 dollars en fin de mois à la faveur d'une pause américaine, ravivant néanmoins le risque inflationniste à l'échelle mondiale - alors même que les dernières statistiques américaines plaidaient pour une poursuite de la désinflation. Pour la première fois cette année, le mois de juin a en effet livré une double surprise à la baisse : l'inflation totale est revenue à 3.5% en glissement annuel (après 4.2% en mai) et l'inflation sous-jacente à 2.6% (après 2.9% en mai), tandis que l'économie n'a créé que 57,000 emplois, contre 114,000 attendus, plusieurs mois précédents ayant par ailleurs été révisés en baisse. Le marché choisit toutefois de regarder au-delà de ces publications rassurantes, se concentrant sur les facteurs inflationnistes à venir et table dorénavant sur 2 hausses de taux de la Réserve fédérale sur les 12 prochains mois – entraînant ainsi un repricing sur les taux américains (3 ans +17pb, 5 ans +22pb, 10 ans +27 pb).

Du coté des émergents, les spreads de crédit EM ont bien résisté sur le mois (CEMBI BD + 3pb). En mars, la situation à Ormuz avait provoqué un écartement quasi généralisé des spreads, porté par les noms high-beta et frontier. En juillet, alors que le Brent poursuivait sa progression, le marché a au contraire resserré, mené par les exportateurs d'énergie - Angola, Nigeria, Gabon, Iraq - le reste de l'univers restant globalement stable. Cette résilience tient à des techniques de marché porteuses, les fonds continuant d'enregistrer des flux entrants sur la classe d'actif, et à la réticence des investisseurs à réduire le risque après le rebond marqué qui avait suivi l'écartement de mars. Face au regain de risque inflationniste lié au pétrole, la plupart des banques centrales émergentes ont adopté une posture prudente - statu quo ou resserrement - reléguant le soutien à la croissance au second plan ; seules la Hongrie et la Russie ont continué de baisser leurs taux. Dans l'actualité du monde émergent, en Amérique Latine, l'Argentine a bénéficié d'un troisième relèvement de note souveraine en moins de trois mois, Moody's portant la note à B3 (perspective positive) après Fitch et S&P. Au-delà de la désinflation et du sérieux budgétaire, l'agence salue notamment l'amélioration du profil externe, portée par la vigueur des exportations et la montée en puissance des investissements dans les hydrocarbures et les mines, alimentant la reconstitution des réserves. Ailleurs sur le continent, au Brésil, la banque centrale a relevé sa prévision d'inflation pour 2026 à +5.2%, désormais au-dessus du plafond de sa cible (+4.5%), reflétant une activité toujours robuste et la hausse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, la poursuite du cycle d'assouplissement apparaît moins certaine. Sur le plan politique, la situation s'est tendue en juillet avec l'officialisation de la candidature de Flavio Bolsonaro et de nouvelles frictions diplomatiques avec les États-Unis. En Asie, la croissance chinoise a ralenti à 4.3% au deuxième trimestre, plus bas depuis fin 2022 et sous l'objectif officiel de +4.5-5 %. Le déséquilibre offre-demande persiste : production industrielle solide (+5.3% en juin) mais consommation atone malgré un léger rebond des ventes au détail, sur fond de crise immobilière durable. Faute de demande interne, les industriels écoulent leurs surplus à l'export (+27 % en juin), nourrissant les tensions commerciales avec l'UE.

Au cours du mois, la rotation du portefeuille s'est concentrée sur le renforcement de la poche souveraine et des émetteurs TMT et industriels, financé notamment par l'allègement d'une position immobilière, ainsi que par des ajustements sur les segments Utilities et Métaux & Minières. Nous avons par ailleurs initié 5 nouvelles positions dans le fonds. Le portefeuille affiche un rendement brut en dollar de l'ordre de 7.3% à la fin du mois, pour une notation moyenne de BB.

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 échuant 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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

- Part I cap EUR - LU2061939646
- Part Z cap EUR - LU2061940222
- Part Z cap CHF - LU2061940578
- Part Z cap USD - LU2061940495
- Part R cap EUR - LU2061939729
- Part R cap USD - LU2061939992

FRAIS DE GESTION

Part R cap 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)

HIGH WATER MARK

Non

DOMICILIATION

Fonds luxembourgeois

DÉPOSITAIRE

Société Générale Luxembourg

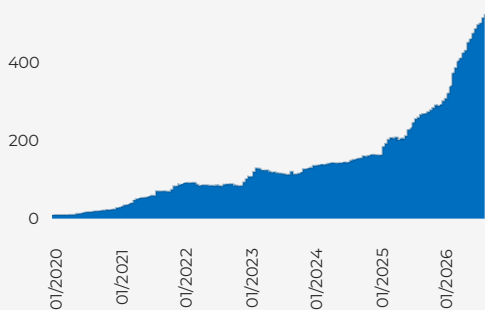
ÉLIGIBILITÉ PEA

Non

HORIZON DE PLACEMENT

Au moins 3 ans

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



PROFIL SRI DU FONDS



A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Pour plus d'informations sur le fonds, veuillez nous contacter
Mail: gestion@ivocapital.com
Tel: +33 (1) 45 63 63 13

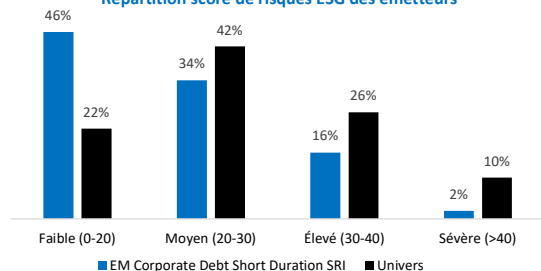
RAPPORT DE GESTION DES RISQUES ESG DU FONDS

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

Fonds	297
Univers EM	831
Taux de couverture	90,3%

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

Source : Sustainalytics/Bloomberg/Rapports ESG des émetteurs

Répartition score de risques ESG des émetteurs

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

Fonds	38,0%
Univers EM	53,2%
Taux de couverture	92,25%

**Score moyen des
risques ESG**

Fonds	23,0
Univers EM	27,3
Taux de couverture	93,4%

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.

RAPPORT D'IMPACT

Financement direct dans des obligations GSS+ (Green, Social, Sustainable et Sustainability-linked) : **29 %**



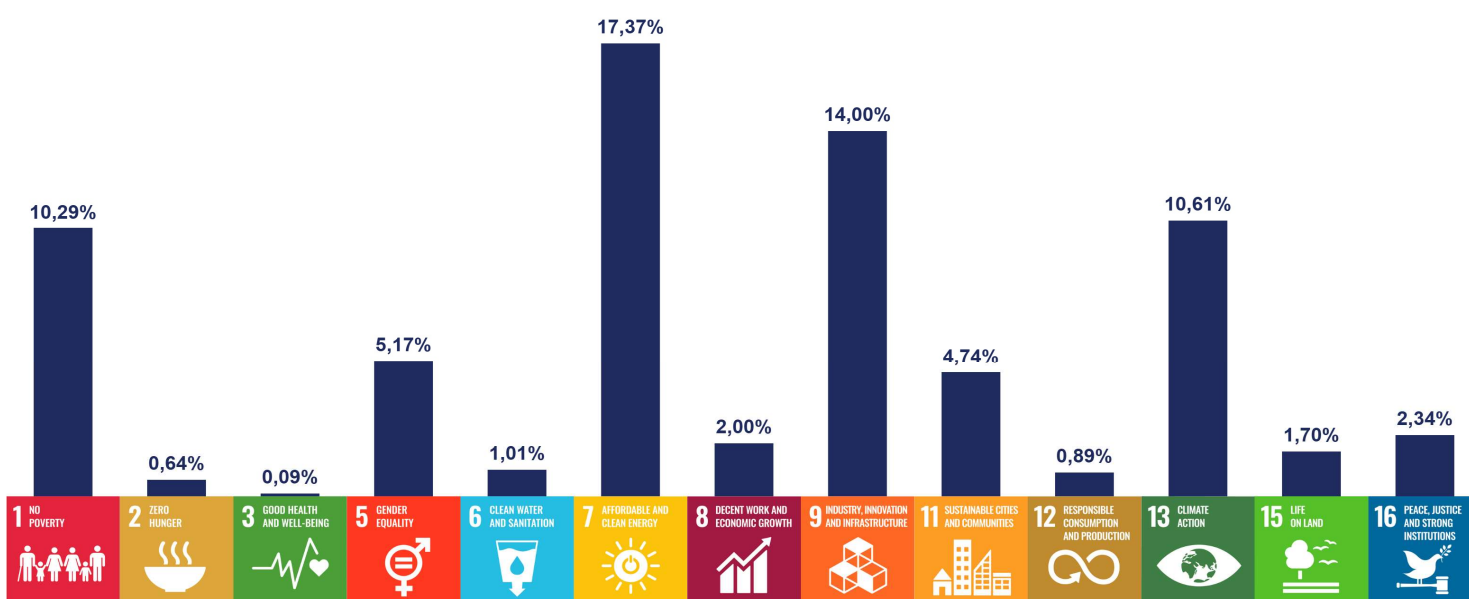
% du fonds ayant un impact positif sur les ODD : **71 %**



Part d'émetteurs possédant un plan de transition climatique : **66%**



REPARTITION DE L'ALIGNEMENT PAR ODD*



*Les pourcentages sont exprimés en part de l'actif net du fonds (hors instruments dérivés et liquidités). La contribution de chaque émetteur est ainsi plafonnée à son poids en portefeuille. L'alignement aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies est calculé selon une approche à deux piliers. Pour les émissions labellisées (green, social, sustainable et sustainability-linked bonds), l'alignement est déterminé par l'analyse de l'utilisation des fonds (use of proceeds) rapportée à l'ODD dont l'usage relève le plus directement. Pour les émetteurs non labellisés, l'alignement repose sur des critères sectoriels et quantitatifs propres à chaque ODD, construits à partir de données de référence externes (Banque mondiale, UN Global Compact entre autres) et adaptés au contexte des marchés émergents. Plus d'informations sur notre méthodologie d'alignement aux ODD : <https://www.ivocapital.com/notre-groupe/#ESG>