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

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

★★★★★ MORNINGSTAR®

SFDR : Article 8

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Date de lancement du fonds :	**6 décembre 2019**
Actif net du fonds :	**€578,4M**
Date de lancement de la part :	**6 décembre 2019**
VL au 30 septembre 2026 :	**€129,18**

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	8,4%	8,1%
Rendement brut au pire EUR hedgé	6,8%	6,5%

Sensibilité taux ajustée [1]	2,4
Sensibilité crédit ajustée [1]	2,4
Coupon/Prix EUR [2]	6,5%
Notation moyenne	BB

Nombre d'émetteurs	116
Taille moyenne des émissions ($M)	569
Ratio d'emprise sur émissions	1,44%
Exposition EUR après couverture	99,9%
Exposition USD après couverture	-0,0%

[1] [2] Se référer au bas de page

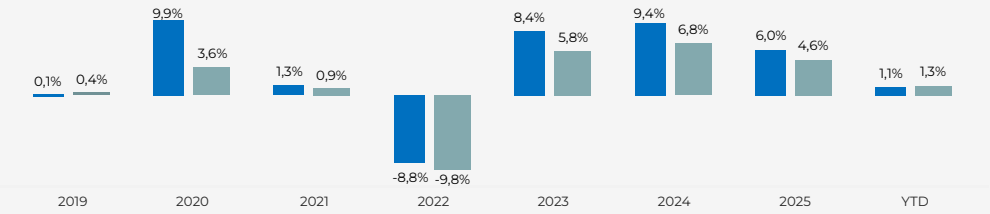
PERFORMANCES EN EUROS PAR PERIODE

	MTD	3 Mois	6 Mois	12 Mois	YTD	Création
Fonds IVO	-1,5%	-1,2%	1,6%	2,1%	1,1%	29,2%
Indice*	-0,7%	-0,2%	1,1%	1,8%	1,3%	13,4%

	3 ans annualisées	5 ans annualisées	Création annualisée	Vol. 5 ans annualisée
Fonds IVO	6,8%	2,7%	3,8%	2,5%
Indice*	5,1%	1,4%	1,9%	2,2%

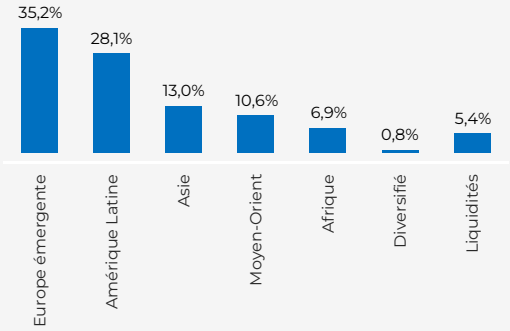
**Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level*

PERFORMANCES CALENDAIRES

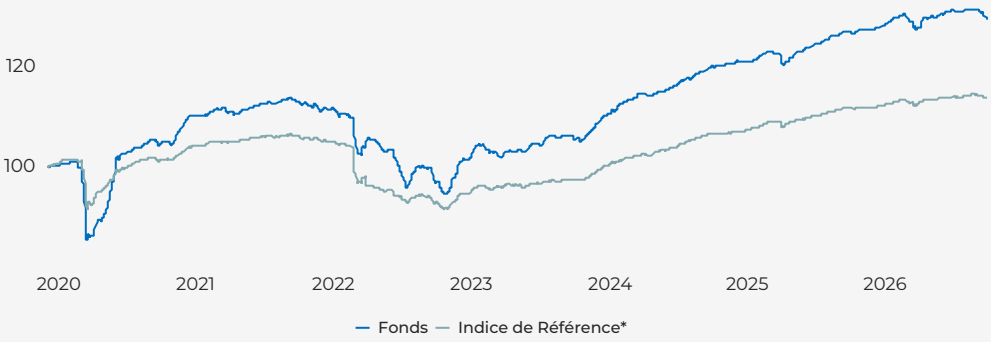


CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Répartition par région

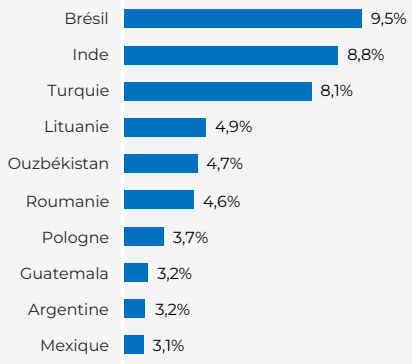


ÉVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

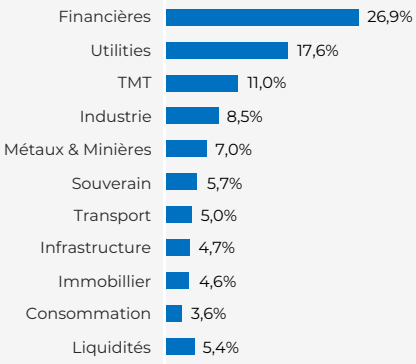


**Indice de référence : J.P. Morgan CEMBI Broad Div 1-3 Yrs Hedged in Euro - Total Return Index Level | Sources : IVO Capital Partners - JP Morgan*
Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

Top 10 - Répartition Géographique



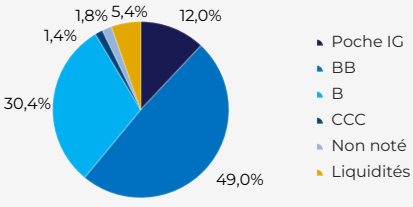
Répartition sectorielle



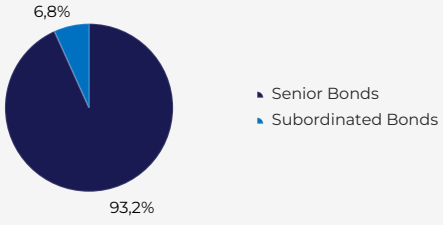
Top 5 positions

Top 5 positions		Pays	Secteur	Poids
EE Electric Comp 2030	EUR	Bulgarie	Utilities	2,1%
Sael 2031	USD	Inde	Utilities	2,1%
Energo Pro 2030	EUR	République tchèque	Utilities	1,7%
Tigo 2032	USD	Guatemala	TMT	1,6%
Magellan 2029	USD	UAE	Financières	1,6%
5 premières lignes				**9,1%**

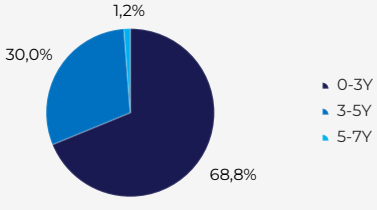
Répartition par notation



Répartition par rang de séniorité



Répartition par duration



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

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, le fonds a sous-performé l'indice CEMBI Broad Diversified 1-3 Year, principalement en raison d'une duration supérieure à l'indice.
Les taux et le pétrole ont continué de dicter la tendance en septembre. Les craintes inflationnistes ont été ravivées par le retour du Brent au-dessus de 100 dollars le baril, à 103,6 dollars en fin de mois. Conjugué à des données d'emploi résilientes et à de solides statistiques économiques, dont une nette surprise à la hausse du PMI manufacturier américain (57 contre 53,6 attendu), ce facteur a ouvert la voie à une hausse de 25 pb de la Fed en septembre, les rendements se tendant sur toute la courbe jusqu'à leurs plus hauts niveaux depuis plusieurs décennies. Le Trésor américain à 10 ans a franchi 5 % pour finir à 5,27 % et le 30 ans a atteint 5,62 %, niveaux inédits depuis 2002. Fait notable, cette hausse des rendements nominaux tient surtout aux taux réels, reflet de l'incertitude budgétaire et d'une croissance plus soutenue, les anticipations d'inflation y ayant aussi contribué via des points morts plus élevés. En Europe, dans un contexte inflationniste comparable, la BCE a relevé ses taux de 25 pb et les investisseurs anticipent désormais deux hausses d'ici avril 2027. Le Bund allemand à 10 ans a progressé de 25 pb supplémentaires, à 3,57 %.
La géopolitique a été un facteur clé en septembre. Concernant le conflit entre l'Iran et les États-Unis, l'Iran s'est montré pessimiste quant à un accord avant les élections de mi-mandat américaines de novembre. Il a indiqué que le détroit d'Ormuz ne rouvrira qu'une fois toutes les conditions réunies : fin des hostilités sur tous les fronts, levée du blocus américain sur les ports iraniens et déblocage des fonds gelés. Le conflit s'est par ailleurs étendu à l'Arabie saoudite, visée par des attaques venues d'Irak et des Houthis, d'où la fermeture de l'oléoduc Est-Ouest pendant quelques jours. Les Houthis se sont aussi emparés de l'île de Périm et de la ville de Moka, près de Bab el-Mandeb, accentuant les risques sur le trafic maritime en mer Rouge. Concernant le conflit entre la Russie et l'Ukraine, la situation s'est intensifiée ce mois-ci, la Russie élargissant ses cibles aux infrastructures logistiques, industrielles et civiles pour accentuer la pression sur une économie ukrainienne déjà fragilisée et un déficit budgétaire important. L'Ukraine a de son côté mené des attaques de drones de grande ampleur sur Moscou, visant raffineries et infrastructures.
Sur les marchés émergents, les spreads ont également commencé à s'écarter parallèlement à la forte hausse des taux, en progression de 13 pb à 171 pb sur le mois (IG : +7 pb ; HY : +15 pb). Au Brésil, le marché suit de près la présidentielle d'octobre. À l'heure où nous écrivons (5 octobre), le premier tour place Flávio Bolsonaro devant le président sortant Lula avec environ 2 % d'avance, à la surprise du marché. Les deux candidats s'affronteront au second tour le 25 octobre. Premier pays d'Amérique latine de l'indice CEMBI BD, le Brésil fait de ce scrutin un événement de marché important, même si les implications directes pour les fondamentaux des entreprises devraient rester limitées à court terme. Au Mexique, la reprise s'est renforcée, l'activité ayant surpris à la hausse, ce qui conforte les anticipations d'une croissance meilleure au second semestre. L'attention reste portée sur une éventuelle interdiction des exportations américaines de diesel, le Mexique important des États-Unis environ 50-60 % de sa consommation.
En zone CEEMEA, la Roumanie poursuit sa consolidation budgétaire malgré un blocage politique prolongé, le parlement ayant rejeté une deuxième tentative de former un gouvernement. Les marchés se concentrent désormais sur la revue de la notation souveraine, son statut BBB- étant menacé. La Pologne évolue à l'inverse sur le plan budgétaire, ce qui a conduit Moody's à abaisser sa note à A3 ce mois-ci.
En Asie, Xi s'est rendu à son tour à Washington et les États-Unis ont accepté de prolonger la trêve commerciale de deux mois, jusqu'en janvier 2027. Les exportations chinoises sont restées très soutenues, l'excédent commercial avec les États-Unis se creusant à 119 milliards de dollars en août, tandis que la demande intérieure demeure faible, l'investissement atone et l'immobilier sous pression malgré de nouvelles mesures de soutien. Le marché des obligations chinoises en dollars est resté relativement calme, avec peu de nouvelles émissions. Le Japon a en revanche connu un volume d'émissions important, porté par les besoins de financement liés à l'IA : Softbank Group a placé une émission record de 11,1 milliards de dollars équivalents sur trois tranches, devenant le premier emprunteur high yield au monde.
En Afrique, le Sénégal et le Mozambique ont avancé dans leurs restructurations respectives, les discussions constructives avec le FMI soutenant la performance des obligations souveraines.
Nous avons participé à quatre nouvelles émissions ce mois-ci et maintenu notre gestion active sur un large éventail d'émetteurs, tout en prenant des profits sur les titres aux valorisations tendues. En fin de mois, le rendement au pire du portefeuille progressait d'environ 70 pb, à 6,5 % en EUR / 8,1 % en USD, pour une notation moyenne de BB et une duration de 2,4 ans. Nous conservons une poche de liquidités d'environ 5 % pour saisir les opportunités d'éventuelles dislocations de spreads dans notre univers.

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

INFORMATIONS SUR LES RISQUES

Chaque rendement présenté correspond à un rendement actuariel brut de frais, calculé en euros. Il n'est pas garanti et repose sur l'hypothèse d'un portage des titres jusqu'à leur échéance ainsi que sur une couverture du risque de change en euros, le portefeuille pouvant néanmoins conserver une exposition résiduelle à ce risque. Ce rendement n'intègre pas le risque de défaut des émetteurs des titres détenus en portefeuille et ne tient pas compte des frais applicables au fonds : le rendement net de frais sera donc toujours inférieur au rendement actuariel affiché. Ce dernier ne constitue pas un indicateur fiable du rendement futur du portefeuille ; il évolue dans le temps selon les conditions de marché et ne reflète qu'une caractéristique du portefeuille à une date donnée. Il ne représente en aucun cas un objectif de gestion ni une garantie de performance.

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 ».

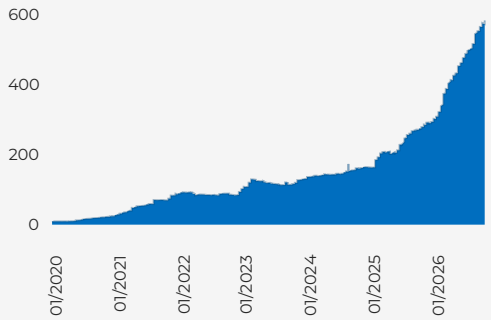
Les marchés émergents peuvent être sujets à des normes moins avancées en matière de conservation d'actifs et de règlement des transactions, afficher une volatilité plus forte et s'avérer moins liquides que leurs homologues développés.

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.

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



PROFIL SRI DU FONDS

1	2	3	4	5	6	7

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

IVO EM CORPORATE DEBT SHORT DURATION SRI

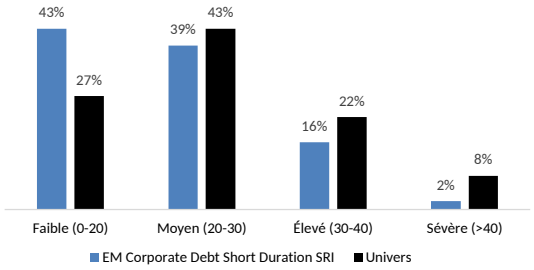
RAPPORT DE GESTION DES RISQUES ESG DU FONDS

	Intensité carbonne des entreprises investies (TCO2/M€ de CA)*
Fonds	329
Univers EM	845
Taux de couverture	*90,0%*

**Le portefeuille a pour contrainte de battre son univers d'investissement initial sur ces deux indicateurs.*
Source : Sustainalytics/Bloomberg/Rapports ESG des émetteurs

	% Non-signataire des principes UNGC*
Fonds	34,6%
Univers EM	48,4%
Taux de couverture	*84,46%*

Répartition score de risques ESG des émetteurs



	Score moyen des risques ESG
Fonds	22,8
Univers EM	26,3
Taux de couverture	*92,5%*

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 : **72 %**

Part d'émetteurs à fort impact climatique possédant un plan de transition climatique crédible selon l'annexe 5 du label ISR : **38%**

REPARTITION DE L'ALIGNEMENT PAR ODD*

ODD environnementaux **35,13 %** | ODD sociaux **36,55 %** | Non aligné **28,32 %**

ODD environnementaux

ODD 7 · Énergie propre Pure players renouvelables et obligations vertes focus production renouvelable	**16,18 %**
ODD 13 · Action climatique Plans de transition crédibles (Label ISR) et Sustainability-linked bonds (SLB)	**10,48 %**
ODD 11 · Villes durables Green bonds finançant des bâtiments verts et l'immobilier durable	**5,09 %**
ODD 15 · Vie terrestre Green bonds finançant la protection de la biodiversité terrestre	**1,69 %**
ODD 6 · Eau et assainissement Green bonds finançant l'efficacité hydrique en zone de stress	**0,91 %**
ODD 12 · Production responsable Procédés moins polluants que la référence du secteur	**0,78 %**

ODD sociaux

ODD 9 · Infrastructures Infrastructures sous-financées (hors aéroports)	**18,67 %**
ODD 1 · Pas de pauvreté Microfinance et financement de PME en pays sous-bancarisés (Findex)	**8,04 %**
ODD 5 · Égalité entre les sexes Plus de 40 % de femmes au conseil, seuil franchi par seulement 6 % des sociétés EM	**4,89 %**
ODD 16 · Institutions efficaces Souverains au score CPI supérieur à la moyenne régionale et sans recul annuel	**2,37 %**
ODD 8 · Travail décent Banques centrées sur le crédit PME dans les pays à déficit de financement (IFC)	**1,90 %**
ODD 2 · Faim « zéro » Engrais et agro-industrie destinés aux zones en déficit alimentaire	**0,57 %**
ODD 3 · Bonne santé et bien-être Sustainability bonds dont les fonds sont alloués à l'accès à la santé	**0,11 %**

**Les pourcentages sont exprimés en part de l'actif net du fonds (hors instruments dérivés et liquidités). La contribution de chaque émetteur est plafonnée à son poids en portefeuille, sans double comptage. L'alignement aux Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies est calculé selon une approche à deux piliers. Les obligations labellisées vertes, sociales et durables sont ventilées entre ODD selon l'allocation des fonds levés (use of proceeds), les sustainability-linked bonds étant rattachés à l'ODD 13. Les émetteurs non labellisés sont rattachés à l'ODD de leur activité principale sur la base de 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. Les émetteurs en violation du Pacte mondial ou exposés à des controverses sévères ne sont pas retenus. ODD environnementaux : ODD 6, 7, 11, 12, 13, 14 et 15. ODD sociaux : ODD 1, 2, 3, 4, 5, 8, 9, 10, 16 et 17. Plus d'informations sur notre méthodologie d'alignement aux ODD : https://www.ivocapital.com/notre-groupe/#ESG*