

Brussels, 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

ANNEX

to the

Commission Delegated Regulation (EU) .../...

supplementing Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards specifying the details of the content and presentation of the information in relation to the principle of ‘do no significant harm’, specifying the content, methodologies and presentation of information in relation to sustainability indicators and adverse sustainability impacts, and the content and presentation of the information in relation to the promotion of environmental or social characteristics and sustainable investment objectives in pre-contractual documents, on websites and in periodic reports

Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: IVO 2028

Legal entity identifier: 222100ZD13DS63JW9Q75

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?



Yes



It made **sustainable investments with an environmental objective**: ____%



in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



It made **sustainable investments with a social objective**: ____%



No



It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 4,22 % of sustainable investments



with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



with a social objective



It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

Le produit financier a atteint les caractéristiques environnementales et sociales promues et intégrés dans la notation de Sustainalytics (<https://www.sustainalytics.com/>)

en respectant le critère contraignant de 75 % de taux de couverture d'analyse ESG (92,3% au 30/12/2023).

Nous avons respectés en 2023 les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisés pour sélectionner les investissements afin d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit financier :

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

- Le respect de la politique d'exclusion ;
- Le respect de la politique d'intégration et du flag ESG généré par l'analyse interne : exigence d'un supplément de spread pour rémunérer le risque ESG toléré au sein du portefeuille (orange flag et red flag), exclusion de l'univers d'investissement des émetteurs dont le risque ESG est jugé trop élevé (black flag) ;
- Le maintien d'un taux de couverture d'analyse ESG de 75% du portefeuille (hors liquidités, dérivés, titres souverains et actions) ;
- Le maintien d'un centile ESG moyen par industrie inférieur à l'univers d'investissement.

Mise en œuvre de la stratégie dans le processus d'investissement de manière continue :

Cette stratégie est implémentée dans le processus d'investissement par des vérifications pré-trade et mensuelles, un examen trimestriel par l'équipe de conformité lors du comité des risques, et un contrôle de second niveau par le RCCI délégataire.

Si une entreprise bénéficiaire d'un investissement ne respecte pas la politique d'exclusion du produit, IVO Capital Partners lui accorde un délai de 3 mois pour se remettre en conformité avant de procéder au désinvestissement

 How did the sustainability indicators perform? and compared to previous periods?

Indicateurs de durabilité servant à mesurer l'atteinte des critères environnementaux ou sociaux promus par le produit financier :

- Score ESG moyen –27.39 (12/2023) / NA (12/2022)
- Centile ESG moyen par industrie – 41.63 (12/2023) / NA (12/2022)
- Centile ESG moyen par sous-industrie – 38.42 (12/2023) / NA (12/2022)
- Nombre d'engagements initiés – 3 entreprises (4.68% du fonds à fin 2023) / NA (12/2022)
- Empreinte carbone – 830 Tc02e/Meur (12/2023) / NA (12/2022)
- Revenues alignées sur la Taxonomie – 4,22 % (12/2023) / NA (2022)
- Capex alignés sur la Taxonomie – 2,99 % (12/2023) / NA (2022)

Ces points de données n'ont pas été audités par une third party. Les sources sont Sustainalytics et Trucost (Empreinte carbone).

 What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

Les objectifs des investissements durables étaient l'atténuation et l'adaptation au changement climatique. Nous avons investi 4,22% du portefeuille sur ces objectifs.

Les investissements durables réalisés par le produit financier contribuent à cet objectif dans la mesure où l'activité économique des émetteurs concernés participe de manière directe à l'atténuation et

l'adaptation au changement climatique à travers notamment i) la production d'énergie renouvelable (électricité) , ii) le développement de projets de mobilité propre ou neutre pour le climat (immobiliers) qui s'inscrivent dans la transition énergétique et l'alignement sur les accords de Paris par le biais des réductions de gaz à effet de serre

A titre de précision la société de gestion ne considère comme « investissements durables », uniquement les titres dont l'activité économique ne cause pas de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan Environnemental. Le produit financier s'engage à contenir un minimum de 1% d'investissements durables selon cette définition. L'analyse du caractère « durable » des investissements réalisés par le produit financier est fournie par le cabinet de recherche Sustainalytics.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Dans le cadre de l'analyse du caractère « durable » des investissements réalisés par le produit financier, le cabinet de recherche Sustainalytics s'assure (i) que l'activité économique de l'émetteur en question n'a pas de répercussion négative sur d'autres objectifs environnementaux (ii) que sont respectées des garanties sociales minimales (Minimum Safeguards) qui reposent sur les OECD Guidelines on Multinational Enterprises, the UN Global Compact and the ten UN Guiding Principles.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Pour prendre en considération les incidences négatives, la Société de Gestion fait appel au cabinet de recherche Sustainalytics qui vérifie les incidences négatives (dont les PAI obligatoires) des entreprises et les classent selon trois catégories : Pass, Reasonable Assurance and Breach. Seuls les investissements catégorisés Pass & Reasonable sont éligibles dans notre portefeuille d'investissements durables.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Les investissements durables sont conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme dans la mesure où dans le cadre de l'analyse du caractère « durable » des investissements réalisés par le produit financier, le cabinet de recherche Sustainalytics s'assure que sont respectées des garanties sociales minimales (Minimum Safeguards) qui reposent sur les OECD Guidelines on Multinational Enterprises, the UN Global Compact and the ten UN Guiding Principles

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

Le produit financier prend en compte les principales incidences sur les facteurs de durabilités à travers le système de notation de Sustainalytics. En effet, ils font partis des indicateurs de durabilités qui mesurent la réalisation des caractéristiques ESG.



The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 2023

What were the top investments of this financial product?

Nous avons effectués une moyenne de détention par trimestre sur l'année 2023.

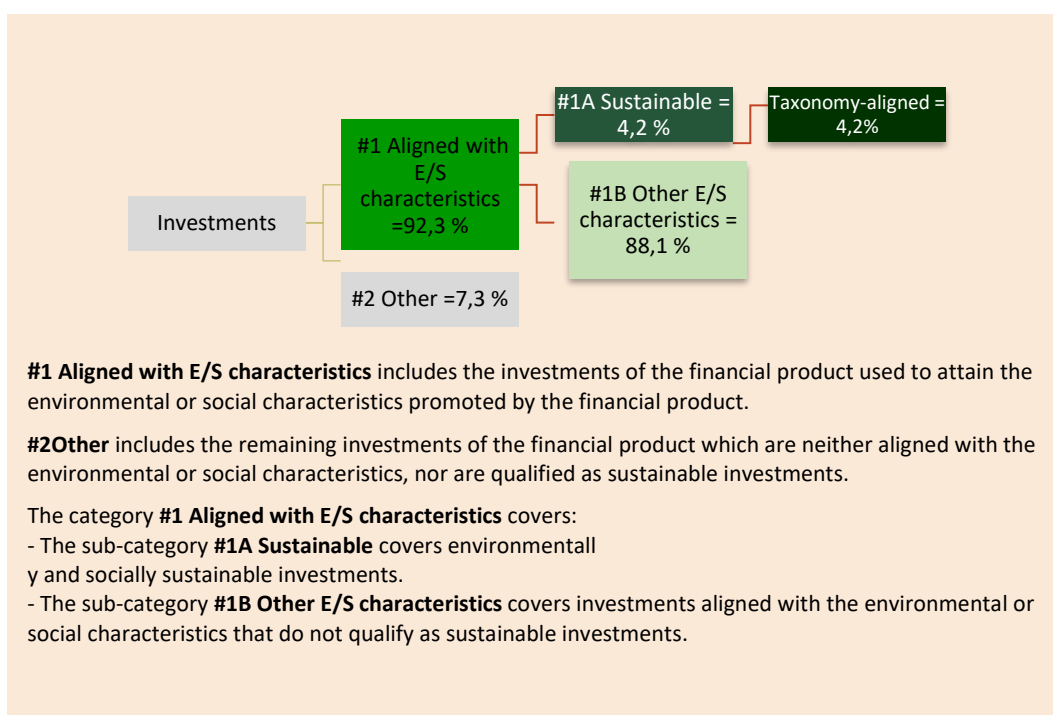
Investissements principaux	Secteurs	% Assets	Pays
AES 5 1/2 05/14/27	Utilities	3,04%	Chile
KIONET 7 1/2 05/02/25	TMT	2,80%	Mexico
AERDOS 6 3/4 03/30/29	Infrastructure	2,74%	Dominican Republic
HNTOL 6 3/8 06/01/28	Oil & Gas	2,56%	Peru
JSWINI 4.95 01/21/29	Infrastructure	2,35%	India
AGRO 6 09/21/27	Non-cyclical consumption	2,33%	Mexico
PRXNA 1.539 08/03/28	TMT	2,32%	South Africa
KOS 7 1/2 03/01/28	Oil & Gas	2,30%	Ghana
EGEHA 5 5/8 11/08/28	Utilities	2,24%	Dominican Republic
CMIENE 6 1/4 04/26/29	Utilities	2,24%	Guatemala



What was the proportion of sustainability-related investments?

Le compartiment est investi principalement dans des obligations d'entreprises dont les émetteurs sont enregistrés ou ont une partie de leur activité dans les pays émergents. Pour au moins 75% d'entre elles, les émetteurs sont soumis à une analyse ESG fondée sur leurs performances selon 21 critères ESG promus par le compartiment comme décrit précédemment. Selon les performances de ces émetteurs sur ces 21 caractéristiques, la Société de gestion s'impose des restrictions d'investissement, ce qui permet au compartiment de respecter les caractéristiques environnementales promues. Parmi ces investissements, le compartiment se fixe un minimum de 1% qui sont durables au vu de la définition de la taxonomie. A fin 2023, le portefeuille est investi à hauteur de 4,2% dans des investissements durables.

What was the asset allocation?



	2023	2022
#1 Aligned with E/S characteristics	92,3%	NA
#2 Other	7,3%	NA
#1A Sustainable	4,2%	
#1B Other E/S characteristics	88,1%	
Taxonomy-aligned	4.2%	

Turnover reflects the "greenness" of investee companies today.

capital expenditure (CapEx) shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.

operational expenditure (OpEx) reflects the green operational activities of investee companies.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

● ***In which economic sectors were the investments made?***

Les investissements ont été effectués dans les secteurs suivants :

Répartition par secteur	
Discretionary consumption	3,29%
Financials	8,52%
Industry	11,83%
Infrastructure	12,17%
Metals & Mining	6,23%
Non-cyclical consumption	6,21%
Oil & Gas	18,07%
Real Estate	6,05%
TMT	8,30%
Transport	0,24%
Utilities	18,14%
Pulp & Paper	0,95%



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

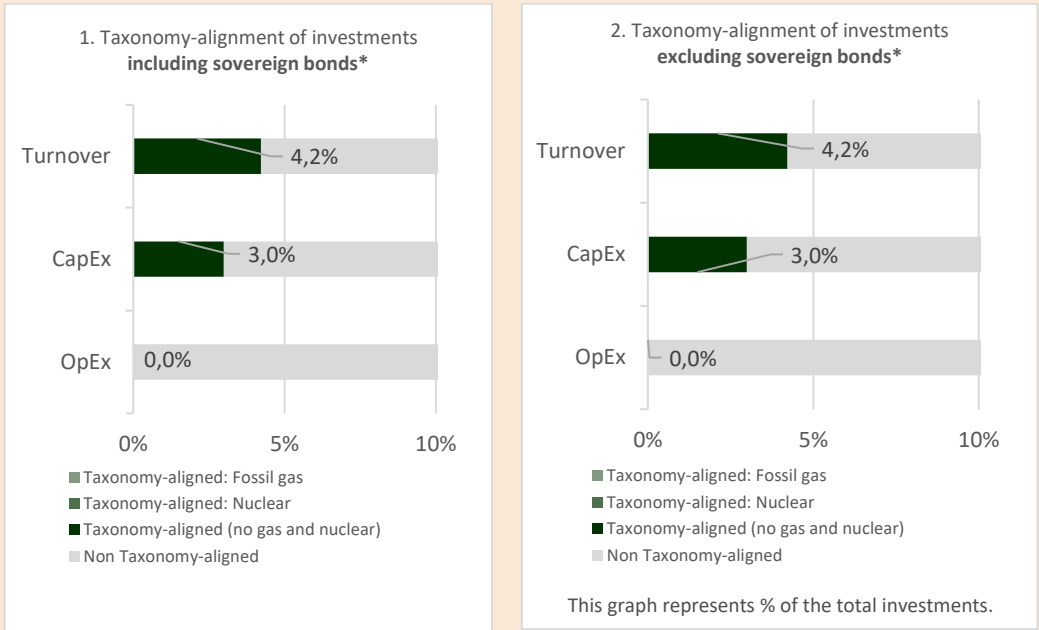
A fin 2023, le portefeuille est investi à hauteur de 4,22% dans des investissements durables. Ces données n'ont pas été revus pas une third party et proviennent de Sustainalytics.

Les investissements durables réalisés par le produit financier contribuent à cet objectif dans la mesure où l'activité économique des émetteurs concernés participe de manière directe à l'atténuation et l'adaptation au changement climatique à travers notamment i) la production d'énergie renouvelable (électricité) , ii) le développement de projets de mobilité propre ou neutre pour le climat (immobiliers) qui s'inscrivent dans la transition énergétique et l'alignement sur les accords de Paris par le biais des réductions de gaz à effet de serre. Dans le cadre de l'analyse du caractère « durable » des investissements réalisés par le produit financier, le cabinet de recherche Sustainalytics s'assure (i) que l'activité économique de l'émetteur en question n'a pas de répercussion négative sur d'autres objectifs environnementaux (à partir des PAI) (ii) que sont respectées des garanties sociales minimales (Minimum Safeguards) qui reposent sur les OECD Guidelines on Multinational Enterprises, the UN Global Compact and the ten UN Guiding Principles.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures.

● **Did the financial product invest in fossil gas and/or nuclear energy related activities complying with the EU Taxonomy¹?**



Yes:



In fossil gas



In nuclear energy



No

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

0%

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

NA



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

0%

¹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



What was the share of socially sustainable investments?

0%



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Les investissements inclus dans la catégorie #2 Autres sont les investissements qui ne sont pas obligatoirement soumis à une analyse ESG. Toutefois, des garanties environnementales et sociales minimales sont garanties par notre politique d'exclusion.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

Nous avons pendant l'année menés des actions d'engagement avec des émetteurs en portefeuille. En effet, nous avons continué notre engagement collaboratif aux côtés de Sustainalytics et Climate Action.

- Nombre d'engagements initiés – 3 entreprises (4.68% du fonds à fin 2022)



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

- *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

NA

- *How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?*

NA

- *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

NA

- *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

NA

are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.