



FLEXIBONDS

Objectif de gestion

FLEXIBONDS est un fonds crédit Euro Total Return qui a vocation à générer de l'Alpha à travers les différents cycles du marché obligataire. Il vise à surperformer net de frais l'indicateur de référence composite 70% Bloomberg Euro Aggregate Corporate NR + 30% Bloomberg PanEuropean High Yield NR sur la période de placement recommandée. Ce fonds peut investir sur l'ensemble du spectre du crédit européen.

Evolution de la valeur liquidative depuis l'origine

Equipe de gestion

Benoît de Laval, CFA – Clément Bonnin

Chiffres clés



Profil de risque (SRI)

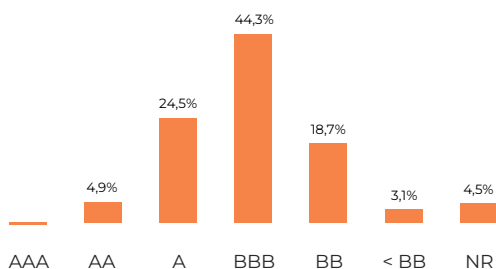
Durée de placement recommandée : 5 ans



Informations clés

Maturité	16,2
Sensibilité taux	4,92
Sensibilité crédit	4,27
Asset swap spread	127 bps
Rendement	4,30%
Rating	BBB+
Nombre de lignes	309

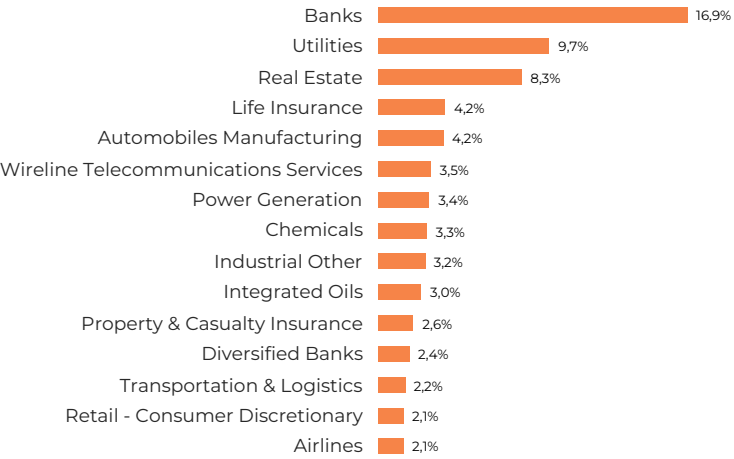
Répartition par notation



Principales positions

Sociétés	Secteurs	Pays	Poids
BPLN 3.36 09/12/31	Integrated Oils	Pays-Bas	0,9%
GATAIR 5 5/8 02/18/36	Transportation & Logistics	Jersey	0,7%
LEGGR 1 09/04/30	Real Estate	Pays-Bas	0,7%
URWFP 4 7/8 PERP	Real Estate	France	0,7%
AMPRIO 4 3/4 04/28/56	Utilities	Allemagne	0,6%
Poids du top 5			3,2%

Top 15 secteurs



Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été dominé par la résurgence des tensions géopolitiques au Moyen-Orient, qui a provoqué un choc sur les prix de l'énergie et ravivé les pressions inflationnistes à l'échelle mondiale. Ce choc énergétique a rebattu les cartes des banques centrales, contraintes de réévaluer le caractère transitoire ou plus persistant de cette remontée des prix.

Du côté américain, la réserve fédérale, présidée depuis peu par Kevin Warsh, a confirmé dès sa première réunion en juin un virage plus restrictif qu'anticipé par le marché, avec un relèvement du dot plot médian pour la fin d'année tout en maintenant ses taux inchangés.

En zone euro, la BCE a choisi de marquer une pause après avoir opéré en juin la première hausse de taux depuis 2023.

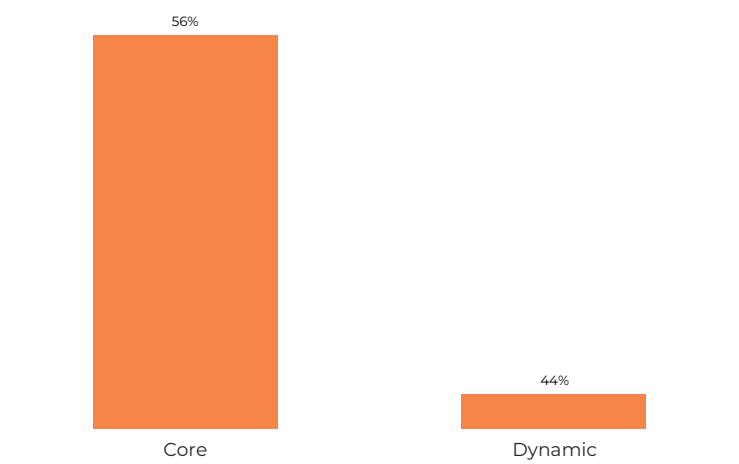
Dans ce contexte, les taux ont atteint des sommets : le taux américain à 10 ans est en hausse de 28 points de base à 4,74% tandis que le taux allemand à 10 ans est en hausse de 34 points de base à 3,20%. L'OAT 10 ans a vu son rendement monter de 35 points de base pour atteindre 4%.

Données ESG

Notes ESG	
Note ESG Globale (Fonds)	6,12
Note ESG Globale (Univers)	6,05
Taux de Couverture ESG	95,05%



Répartition Core / Dynamic



Ces incertitudes n'ont pas pénalisé le crédit « Investment Grade » qui reste particulièrement résilient avec des spreads en baisse d'un point de base à 79 points de base. Au sein de l'univers « High Yield », les spreads s'écartent de 14 points de base pour atteindre 308 points de base.

Nous avons profité de la hausse des taux pour remonter la sensibilité au taux du portefeuille, avec un biais sur le taux allemand 2 ans. Sur le crédit, nous avons légèrement renformé notre exposition à la poche dynamique qui représente 45% de l'encours du fonds à fin juillet.

Parmi les mouvements significatifs dans le fonds, nous avons vendu l'intégralité des obligations ATI Bancaires et avons renforcé l'exposition aux obligations hybrides d'entreprises. Nous avons aussi participé à quelques émissions primaires, notamment sur les émetteurs « high yield » Iliad SA, Pinewood Finco PLC ou Loxam.

Indicateurs statistiques

	1 an	3 ans	Creation
Volatilité fonds (Indice)	- (-)	- (-)	2,7% (2,7%)
Ratio de Sharpe	-	-	0,48

Caractéristiques

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Catégorie de part	Capitalisation
Code ISIN	FR0014013TO8
Ticker Bloomberg	DNFLEXN FP Equity
Classification AMF	-
Indice de référence	30% LP01TREU + 70% LECPTREU
Valorisation	Quotidienne
Centralisation des ordres	J avant 12h30

Date de lancement	Fonds : 26/06/2026 Part : 22/10/2025
Horizon d'investissement	5 ans
Dépositaire / Valorisateur	CIC
Frais d'entrée	4% maximum
Frais de sortie	0%
Frais de gestion	0.90%
Commission de surperformance	20% TTC Maximum de la différence entre la performance du fonds et celle de l'indice de référence, même si la performance absolue du fonds est négative

Ce document ne constitue pas une offre de contrat, une sollicitation, un conseil ou une recommandation en vue de la souscription d'un produit. Veuillez vous référer à la dernière page pour plus d'information.

Fonds	Les termes « fonds », « funds » ou « fonds de placement » indiquent les Organismes de Placement Collectif (OPC) constitués sous la forme d'une société (Sicav) ou d'un fonds commun de placement (FCP) et également les compartiments de Sicav.
Frais courants	Frais prélevés par le compartiment sur une année (y compris frais de gestion).
Principaux Risques	1 - Risque de marché actions : Le compartiment est majoritairement investi en actions. Les fluctuations de cours de ces actions peuvent avoir une influence positive ou négative sur sa valeur liquidative. La baisse du cours des actions correspond au risque de marché. 2 - Risque lié aux petites capitalisations : Le compartiment est majoritairement investi dans des titres de sociétés de petites capitalisations. Les titres de sociétés de petites capitalisations boursières peuvent être significativement moins liquides et plus volatiles que ceux de sociétés ayant une capitalisation boursière importante, ce qui pourrait entraîner une baisse de la valeur liquidative. 3 - Risque de perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une action à un prix inférieur à celui payé à l'achat. L'investisseur est averti que le capital n'est pas garanti, il peut ne pas être entièrement restitué. Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne pouvoir vendre à son prix un titre financier. Il peut se traduire, soit par une impossibilité effective de le vendre, soit par une décote dite d'illiquidité. 4 - Risque de crédit : Une partie du compartiment peut être investie en OPC comprenant des obligations. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notation financière, la valeur liquidative du compartiment peut baisser. 5 - Risque de taux : Il s'agit du risque de dépréciation des instruments de taux découlant des variations de taux d'intérêts. En cas de hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative du compartiment peut baisser. 6 - Risque de contrepartie : un risque de contrepartie résultant de l'utilisation d'instruments dérivés de gré à gré. Le risque de contrepartie provient du fait que certaines contreparties pourraient ne pas honorer leurs engagements au titre de ces instruments.
Performances nettes de frais	Les performances sont calculées dividendes réinvestis et nettes de tous frais à l'exception des frais d'entrée et des taxes qui incombent à l'investisseur. Les performances sont calculées en Euro.
Volatilité	La volatilité indique l'instabilité du cours d'un titre. Une volatilité élevée signifie que le cours d'un fonds monte et descend fort durant une période relativement courte.
Max Drawdown	Le Max Drawdown mesure la perte maximale historique qu'aurait subi un investisseur malchanceux s'il avait acheté le fonds au plus haut et revendu au plus bas.
Bêta	En finance, le bêta d'un investissement indique si l'investissement est plus ou moins volatil que le marché dans son ensemble. En général, un bêta inférieur à 1 indique que l'investissement est moins volatil que le marché, alors qu'un bêta supérieur à 1 indique que l'investissement est plus volatil que le marché.
Alpha	En finance, on parle d'alpha pour désigner la capacité d'une stratégie d'investissement à produire une meilleure performance que le marché.

Avant de prendre une décision d'investir, l'investisseur doit lire le document clé pour l'investisseur (DICI en français) et le prospectus. Le prospectus de l'OPCVM FLEXIBONDS, le document d'information clé pour l'investisseur ainsi que le dernier rapport périodique sont disponibles en français, gratuitement auprès de Itavera Asset Management (12-14 Avenue de la Grande Armée 75017 Paris). Aucune garantie de la performance passée de l'OPCVM ne peut être assurée pour le futur, la valeur nette d'inventaire du portefeuille dépendant de l'évolution des marchés. Toute plainte peut être adressée par courriel à la société de gestion de l'OPCVM : contacts@itavera-am.com . Si la société de gestion de l'OPCVM a traité votre réclamation, mais que vous n'êtes pas d'accord avec la solution proposée, vous pouvez faire appel au Service de Médiation de l'AMF : 17, place de la Bourse - 75082 Paris Cedex 02.

LE CAPITAL INVESTI INITIALEMENT N'EST PAS GARANTI.

LES PERFORMANCES PASSEES NE PREJUGENT PAS DES PERFORMANCES A VENIR ET NE SONT PAS CONSTANTES DANS LE TEMPS.

Itavera Asset Management ne peut être tenue responsable de toutes conséquences, notamment financières, résultant d'opérations conclues sur la base de ce seul document. Les informations contenues dans ce document n'ont qu'une valeur indicative et n'ont aucune valeur contractuelle. Elles sont sujettes à des modifications, notamment en fonction des fluctuations du marché. Il en va de la responsabilité de chaque destinataire de s'informer afin d'être en conformité avec la réglementation qui lui est applicable. Les informations sur les performances passées figurant dans ce document ne garantissent en aucun cas les performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le destinataire de ce document doit procéder à sa propre analyse afin d'évaluer la compatibilité du produit et des risques auxquels il est susceptible de l'exposer en fonction de ses propres exigences et de sa situation patrimoniale et fiscale, et si nécessaire de s'entourer à cet effet des avis de ses propres conseils ou spécialistes externes. Ce fonds présente des risques pour l'investisseur, notamment le risque de perdre tout ou partie du capital investi.