ITAVERA ASSET MANAGEMENT

FLEXIBONDS

Rapport Mensuel

FR001400OJI4 - Part C

Septembre 2026

SFDR 8

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.

Equipe de gestion

Benoit de Laval, CFA – Clément Bonnin

Chiffres clés

331,6 M€	103,50	290
Actif net	VL Part C EUR	Nombre de lignes

Profil de risque (SRI)

Durée de placement recommandée : 5 ans

1 **2** 3 4 5 6 7

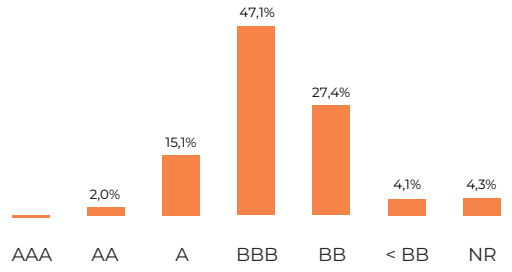
A risque plus faible — A risque plus élevé

plus faible — RENDEMENT POTENTIEL — plus élevé

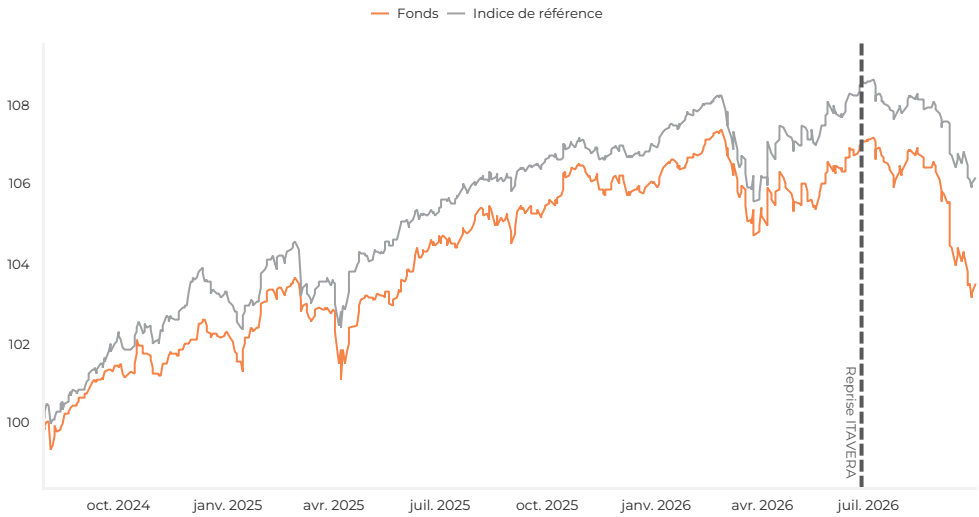
Informations clés

Sensibilité taux	5,02
Sensibilité crédit	2,37
Asset swap spread	139 bps
Rendement	4,97%
Rating	BBB
Nombre de lignes	290

Répartition par notation

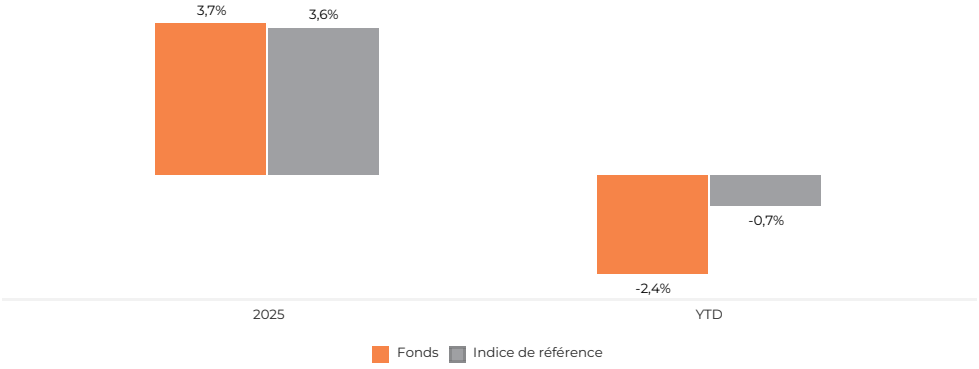


Evolution de la valeur liquidative depuis l'origine



Le fonds est géré par ITAVERA depuis le 26/06/2026, date matérialisée par la ligne verticale sur le graphique ; les performances antérieures à cette date ont été réalisées sous la gestion de DNCA Finance.
Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances calendaires



Performances

	Cumulées						Annualisées		
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création*	3 ans	5 ans	Création*
Part C	-2,46%	-2,40%	-1,83%	-	-	3,50%	-	-	1,60%
Indice de Référence	-1,47%	-0,75%	-0,36%	-	-	6,17%	-	-	2,79%

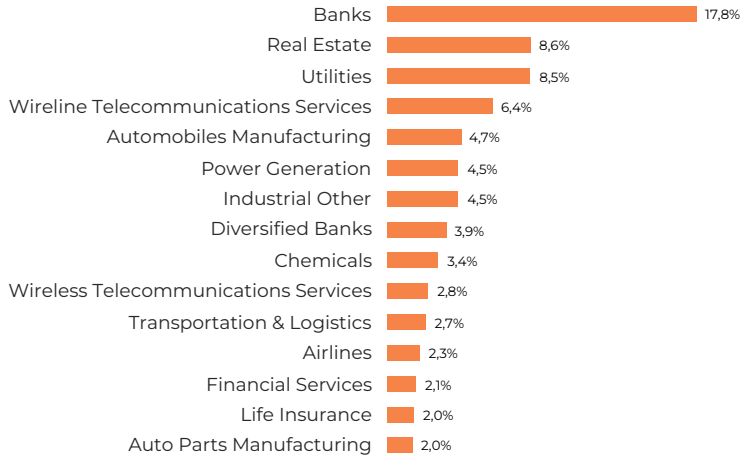
**Date de création : 28/02/2024*

Principales positions

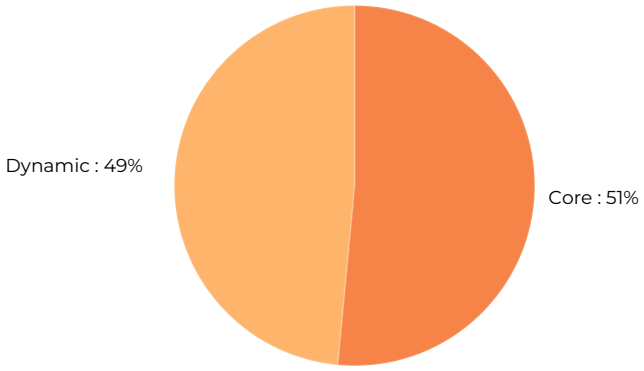
Sociétés	Secteurs	Pays	Poids
RBIAV 6 3/8 PERP	Banks	Autriche	0,9%
CAROBL 1 1/2 12/01/30	Financial Services	France	0,8%
TUIGR 1.95 07/26/31	Entertainment Resources	Allemagne	0,8%
BRNAES 8 1/4 12/15/30	Metals & Mining	Espagne	0,7%
ARNDTN 5 1/4 PERP	Real Estate	Luxembourg	0,7%
		Poids du top 5	**3,9%**

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.

Top 15 secteurs



Répartition Core / Dynamic



Commentaire de gestion

L'énergie est restée le facteur déterminant pour le marché tout au long du mois de septembre. De nouvelles menaces iraniennes visant les infrastructures du Golfe, ainsi qu'une série d'attaques de pétroliers dans le détroit d'Ormuz, ont porté le prix du baril de Brent d'environ 90 USD à près de 100 USD, se répercutant directement sur l'inflation de part et d'autre de l'Atlantique.
Aux États-Unis, la Fed a procédé à sa première hausse de taux directeur depuis 2023 sur fond d'inflation persistante, portant la fourchette cible à 3,75 %-4,00 %. Kevin Warsh a présenté ce mouvement comme un resserrement des conditions accommodantes plutôt que comme un durcissement et a jugé trop lente la trajectoire de retour à 2 % d'inflation conduisant le marché à anticiper une probabilité élevée d'une nouvelle hausse en octobre.
En zone euro, la BCE a procédé à sa deuxième hausse de taux du cycle relevant son taux de dépôt de 25 points de base, à 2,50 %. L'inflation s'est, en effet, nettement accélérée, passant de 3,2 % en août à 3,8 % en septembre, l'inflation sous-jacente ressortant à 2,5 %. L'activité, pour sa part, demeure solide, l'indice PMI atteignant 53,1, un plus haut depuis trois ans et demi, la France renouant avec l'expansion après dix mois de contraction.
Cette combinaison s'est révélée toxique pour les marchés de taux. Le 10 ans américain s'est tendu d'environ 50 points de base, à 5,29 %, son plus haut niveau depuis 2007, tandis que le 30 ans atteignait 5,64 %, un niveau qui n'avait plus été observé depuis 2004. Le 10 ans allemand a suivi, en hausse de 24 points de base, à 3,56 %.
La France a constitué le maillon faible. L'OAT 10 ans a gagné environ 70 points de base, atteignant 4,85 %, son plus haut niveau depuis 2002, et le spread OAT-Bund a franchi les 130 points de base, au plus large depuis la crise de 2012. Le budget 2027 de Sébastien Lecornu, bâti sur 54 milliards d'euros d'économies destinées à ramener le déficit de 5,4 % à environ 5 % du PIB, doit désormais affronter une Assemblée divisée, alors que la dette publique s'achemine vers 122 % du PIB en 2027 et qu'une élection présidentielle se tiendra en avril.
Le crédit n'a pas été épargné : les spreads des obligations hybrides corporates se sont écartés de 27 points de base, les AT1 de 25 et les RT1 de 23, tandis que le high yield rendait 48 points de base aux États-Unis et 46 en Europe. L'écart transatlantique s'est creusé sur l'Investment Grade, où l'indice européen s'est écarté de 11 points de base, contre seulement 3 pour son équivalent américain — conséquence directe de la transmission du risque souverain français à un indice fortement pondéré en financières.
Au niveau sectoriel, l'automobile a été le secteur le plus pénalisé, s'écartant de 20 points de base à la suite de l'avertissement sur résultats de Volkswagen, qui a ramené son objectif de marge opérationnelle autour de 1 %, contre 4 %-5,5 % auparavant, sous l'effet des dépréciations liées à Porsche, de la faiblesse de la demande chinoise et de quelque 10 milliards d'euros de charges de restructuration. L'immobilier a suivi, à 17 points de base, devant les financières, entre 11 et 13 points de base. Les secteurs défensifs ont mieux résisté, la santé et les produits de consommation s'écartant d'environ 7 points de base.

Données ESG

Notes ESG	
Note ESG Globale (Fonds)	6,16
Note ESG Globale (Univers)	6,07
Taux de Couverture ESG	92,25%

Environmental	Social	Gouvernance
7,5	5,0	6,1

Indicateurs statistiques

	1 an	3 ans	Creation
Volatilité fonds (Indice)	2,8% (2,5%)	- (-)	2,7% (2,4%)
Ratio de Sharpe	-0,66	-	0,59
Max drawdown	-3,97%	-	-3,97%
Beta	1,19		
Tracking Error	1,56%		

Caractéristiques

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)	Date de lancement	Fonds : 29/07/2024 Part : 28/02/2024
Catégorie de part	Capitalisation	Horizon d'investissement	5 ans
Code ISIN	FR001400OJI4	Dépositaire / Valorisateur	CIC
Ticker Bloomberg	FLECEUR FP Equity	Frais d'entrée	4% maximum
Classification AMF	-	Frais de sortie	0%
Indice de référence	Benchmark Flexibonds	Frais de gestion	1.60%
Valorisation	Quotidienne	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
Centralisation des ordres	J avant 12h30		

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.

Glossaire

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 perte en capital : La perte en capital se produit lors de la vente d'une part 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. 2 - Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au risque de dégradation de la qualité de signature d'un émetteur ou de défaut de ce dernier. La baisse de la qualité des émetteurs en portefeuille ou leur défaut peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment. 3 - Risque lié aux titres spéculatifs (haut rendement) : Le compartiment peut être investi dans des titres de créance qualifiés de « spéculatifs » selon les agences de notation financière (ou considérés comme tels par la société de gestion). Ces titres présentent un risque de défaillance de l'émetteur plus élevé, et peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative plus marquée qu'une allocation sur des titres notés « investment grade ». 4 - 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 investie en produits de taux peut baisser. 5 - Risque lié aux obligations convertibles : Le compartiment peut être investi en obligations convertibles, dont la valeur dépend à la fois de l'évolution des taux d'intérêt et de celle de l'action sous-jacente. 6 - Risque lié aux obligations contingentes convertibles (CoCo financières) : Le compartiment peut être investi en obligations contingentes convertibles (CoCo), titres subordonnés émis par des établissements financiers, qui comportent un risque de conversion en actions ou de dépréciation (voire d'annulation) de leur valeur nominale en cas de franchissement d'un seuil de déclenchement lié aux fonds propres de l'émetteur ou d'intervention du régulateur. La survenance d'un tel événement peut entraîner une baisse significative de la valeur liquidative du compartiment. 7 - Risque de liquidité : Il s'agit du risque de ne pouvoir vendre à son prix un titre obligataire détenu en portefeuille, notamment en cas de dégradation des conditions de marché sur le crédit. Il peut se traduire, soit par une impossibilité effective de le vendre, soit par une décote d'illiquidité. 8 - Risque lié à l'utilisation d'instruments financiers dérivés : L'utilisation des instruments dérivés peut entraîner à la baisse sur de courtes périodes des variations sensibles de la valeur liquidative en cas d'exposition de sens contraire à l'évolution des marchés. 9 - 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. 10 - Risque de change : le compartiment peut être exposé, à titre accessoire, à des titres libellés dans une devise différente de sa devise de référence. Les variations des taux de change peuvent avoir une influence positive ou négative sur la valeur liquidative du compartiment.
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.

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.