ITAVERA ASSET MANAGEMENT

FLEXIBONDS

Rapport Mensuel

FR0014019JU3 - Part I

Octobre 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.

Evolution de la valeur liquidative depuis l'origine

Part créée le 08/07/2026

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas afficher les performances sur une période de moins d'un an.

Equipe de gestion

Benoit de Laval, CFA – Clément Bonnin

Chiffres clés

335,8 M€	976,43	255
Actif net	VL Part I EUR	Nombre de lignes

Profil de risque (SRI)

Durée de placement recommandée : 5 ans

1 **2** 3 4 5 6 7

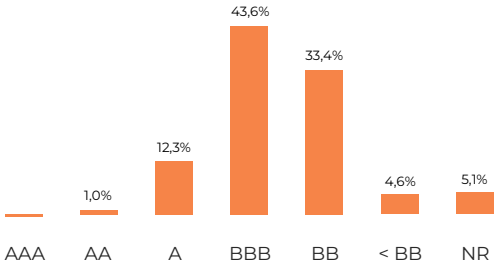
A risque plus faible — A risque plus élevé

plus faible — RENDEMENT POTENTIEL — plus élevé

Informations clés

Sensibilité taux	6,03
Sensibilité crédit	5,88
Asset swap spread	202 bps
Rendement	5,32%
Rating	BBB
Nombre de lignes	255

Répartition par notation

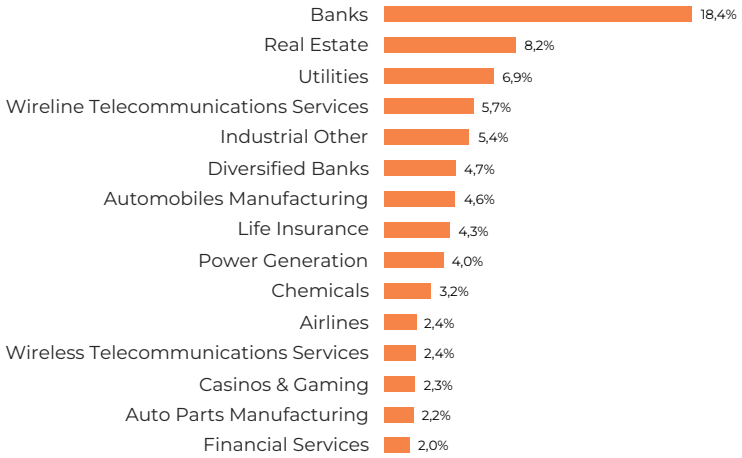


Principales positions

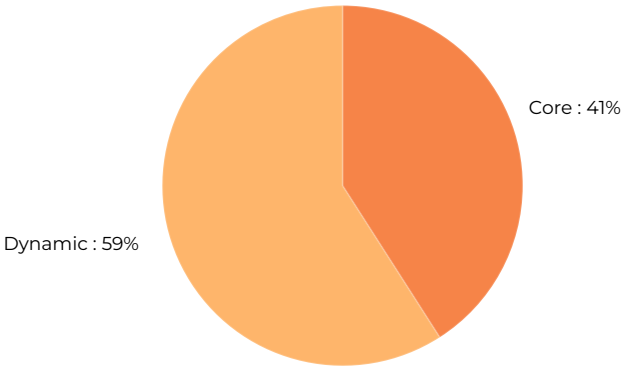
Sociétés	Secteurs	Pays	Poids
CAROBL 1 1/2 12/01/30	Financial Services	France	1,0%
TUIGR 1.95 07/26/31	Entertainment Resources	Allemagne	0,9%
RBIAV 6 3/8 PERP	Banks	Autriche	0,9%
ANNGR 0 7/8 05/20/32	Real Estate	Allemagne	0,9%
FISITA 5 1/4 02/05/31	Chemicals	Italie	0,8%
		Poids du top 5	**4,5%**

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

Les prix de l'énergie ont encore été déterminants pour la trajectoire des marchés en octobre. Une nouvelle vague d'attaques dans le détroit d'Ormuz et les frappes houthies visant l'Arabie saoudite ont fait progresser le Brent de près de 14 % sur le mois. Le baril a touché un plus haut sur six mois à 117 USD, avant de clôturer le mois au-dessus de 113 USD.
Aux États-Unis, l'inflation a poursuivi son accélération tandis que la croissance surprenait à la hausse. L'inflation CPI est passée de 3,4 % à 3,7 % en glissement annuel en septembre, tirée par l'energie, l'inflation sous-jacente remontant à 2,6 %, et le PIB a progressé de 3,4 % en rythme annualisé au troisième trimestre. La Fed a néanmoins maintenu sa fourchette cible à 3,75 %-4,00 % le 28 octobre, le marché anticipant désormais un probable relèvement en décembre.
En zone euro, la BCE a maintenu son taux de dépôt à 2,50 % le 29 octobre, après deux hausses cette année. L'inflation a accéléré à 3,8 % en septembre (vs. 3.2% en août), l'inflation sous-jacente ressortant à 2,5 % (2.4% en août), tandis que l'activité s'essouffle : l'indice PMI composite est revenu de 53,1 à 51,9, un plus bas sur quatre mois, et la croissance du PIB a ralenti au troisième trimestre à 0,4 % en glissement trimestriel, contre 0,6 % au deuxième trimestre.
Les marchés de taux ont pourtant opéré un net retournement. Après un pic à 5,31 % le 5 octobre, le 10 ans américain a terminé le mois en baisse de 35 points de base, à 4,94 %, son plus fort recul mensuel depuis décembre 2023, la correction des valeurs technologiques ayant poussée les investisseurs vers la duration. Le Nasdaq a signé son pire mois depuis mars 2025, sur fond de doutes quant à la rentabilité des dépenses liées à l'IA. Le 10 ans allemand a reculé de 22 points de base, à 3,34 %, soutenu par la recherche de valeurs refuges.
La France a fait cavalier seul. Les manifestations du 17 octobre ont dégénéré en émeutes et en pillages dans plusieurs villes, et l'OAT 10 ans a clôturé au-dessus de 5 % le 21 octobre, une première depuis 2002, le spread OAT-Bund franchissant les 170 points de base, au plus large depuis 2011.
Malgré un début encourageant de la saison des résultats Q3 2026 de part et d'autre de l'Atlantique, le crédit n'a pas profité de la détente des taux, le sentiment ayant pâti des craintes liées à l'IA et de la hausse du pétrole. Le mouvement d'aversion au risque a d'abord frappé les segments les plus volatils, et l'Europe davantage que les États-Unis : le high yield européen s'est écarté de 60 points de base, deux fois plus que son équivalent américain, tandis que les AT1 rendaient 40 points de base, les RT1 31 et les hybrides corporates 23, les actifs français étant de nouveau sous pression.
Aucun secteur n'a terminé le mois en resserrement. L'automobile a de nouveau été le plus pénalisé, à 20 points de base. La distribution et les supermarchés ont suivi, autour de 19 points de base, devant l'immobilier et les banques, à 18. L'énergie a le mieux résisté, à 7 points de base, soutenue par la hausse du pétrole.
Dans ce contexte d'aversion au risque, nous avons augmenté la sensibilité taux du portefeuille, en guise de couverture contre l'écartement des spreads de crédit, tout en restant convaincus que les taux sont trop élevés dans un environnement de croissance économique aussi faible. La correction des valorisations ont offert des points d'entrée attractifs nous permettant de progressivement augmenter la prise de risque dans le portefeuille.
Le mois d'octobre a été plus calme sur le marché primaire, mais nous avons profité du sentiment sur la classe d'actifs pour participer à quelques émissions high yield attractives, parmi lesquelles Paprec Holding SA, Betclic Tipico Group SAS et Holding d'Infrastructures des Métiers de l'Environnement SAS.

Données ESG

Notes ESG	
Note ESG Globale (Fonds)	6,14
Note ESG Globale (Univers)	6,06
Taux de Couverture ESG	95,47%



Indicateurs statistiques

	1 an	3 ans	Creation
Volatilité fonds (Indice)	- (-)	- (-)	3,2% (2,3%)
Ratio de Sharpe	-	-	-2,26

Caractéristiques

Forme Juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Catégorie de part	
Code ISIN	FR0014019JU3
Ticker Bloomberg	FLEXBDI FP Equity
Classification AMF	-
Indice de référence	Benchmark Flexibonds
Valorisation	Quotidienne
Centralisation des ordres	J avant 12h30
Date de lancement	Fonds : 29/07/2024 Part : 08/07/2026
Horizon d'investissement	5 ans
Dépositaire / Valorisateur	CIC
Frais d'entrée	4% maximum
Frais de sortie	0%
Frais de gestion	0.50%
Commission de surperformance	20% TTC Maximum de la différence entre la performance du fonds et celle de l'indice de référence, uniquement en cas de performance positive du fonds

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.