

OCTO CREDIT COURT TERME - B

Rapport de gestion - Février 2025

OCTO AM

Part B - FR0011299429

Valeur Liquidative : 1107,65 EUR

ACTIF NET TOTAL : 149,06 millions EUR

COMMENTAIRE DE GESTION

Au bénéfice de facteurs techniques particulièrement puissants, les marchés de crédit auront réussi à faire fi d'un contexte géopolitique des plus pesants pour clôturer le mois de février sur de belles performances. Plus précisément, alors qu'à l'exception des Etats-Unis, où l'essoufflement des narratifs relatifs à l'exceptionnalité US a pu contribuer à détendre les taux longs (le 10Y US clôturant 33bps plus bas que le mois précédent), les taux n'auront au final que marginalement reculé sur l'ensemble de la période, l'afflux de capitaux dans des fonds crédits déjà « cash-rich » du fait des tombées/call de dettes non couverts par une activité primaire en retrait par rapport aux prévisions initiales des analystes, aura permis à l'ensemble des segments de crédit de réaliser des performances positives, HY et Hybrides (deux segments sur lesquels l'activité primaire aura été particulièrement limitée) en tête avec respectivement 0,97% pour l'iBoxx HY et 0,81% pour l'iBoxx Hybrides, contre « seulement » 0,71% pour l'iBoxx FinSub et 0,48% pour l'IG.

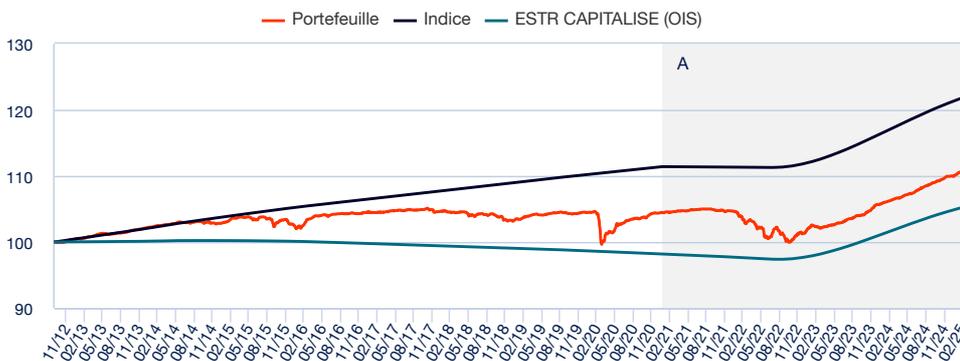
Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Court Terme a profité d'un portage attractif et d'une baisse des taux courts pour réaliser une performance de 0,37%. Le taux 2 ans allemand s'est resserré de 10bps à 2,02% et l'Euribor 3 mois de 13bps à 2,46%.

Au cours du mois, nous avons investi nos liquidités sur des titres offrant des primes attractives. Sur le segment Investment Grade, nous avons acquis l'obligation senior de la banque slovène Nova Ljubljanska banka 2027 à 3% et avons profité du marché primaire pour souscrire à la nouvelle émission de KBC au coupon flottant d'une marge de 65bps sur une maturité 2028. Sur le segment High Yield, nous avons privilégié les obligations d'entreprises peu exposées aux risques géopolitiques actuels en initiant par exemple une position sur l'obligation Infopro Digital 8% 2028 à 6,25% de rendement.

Pour une maturité moyenne de 1,5 an et un rating moyen BBB-, le rendement à maturité du portefeuille de 3,49% offre une prime de 75bps par rapport à la moyenne des obligations équivalentes (source Octo, Bloomberg).

	Depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/01/2025	29/11/2024	30/08/2024	29/02/2024	28/02/2022	01/10/2012
Portefeuille	0,71%	0,36%	0,97%	2,07%	4,28%	7,17%	10,76%
Indice	0,54%	0,25%	0,86%	1,85%	4,10%	9,45%	21,82%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



A : Jusqu'au 20/01/2021, l'indice de référence était l'Eonia capitalisé +1,5%. Depuis le 21/01/2021, l'indice de référence est l'ESTER capitalisé +0,5%.

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	0,00%	-0,27%	-3,87%	1,45%	0,39%	0,67%	0,49%	0,26%	0,02%	0,12%	0,65%	0,07%	-0,10%
2021	0,04%	0,02%	0,18%	0,09%	0,01%	0,12%	0,09%	0,01%	-0,05%	-0,19%	-0,14%	0,13%	0,32%
2022	-0,32%	-0,97%	-0,03%	-0,69%	-0,41%	-1,63%	1,30%	-0,51%	-1,19%	0,26%	0,74%	0,17%	-3,25%
2023	0,95%	0,04%	-0,08%	0,24%	0,16%	0,27%	0,44%	0,28%	0,34%	0,26%	0,64%	0,69%	4,33%
2024	0,27%	0,23%	0,35%	0,19%	0,39%	0,24%	0,60%	0,38%	0,36%	0,28%	0,45%	0,25%	4,06%
2025	0,35%	0,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,71%

OBJECTIF DU FONDS

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure de 0,5% nette de frais par an à l'indice €STR capitalisé sur un horizon de placement de 6 mois minimum en sélectionnant parmi les obligations principalement libellées en Euro, les titres qui présentent le meilleur potentiel d'appréciation à court terme. Sa sensibilité au risque de taux, comprise entre 0 et 2, est gérée de manière discrétionnaire par le gérant.



RISQUE ET RENDEMENT

	1 an	3 ans	10 ans
Volatilité PTF	0,40%	1,27%	1,38%
Ratio de Sharpe PTF	1,73	-0,14	0,14
Perte maximum	-0,12%	-3,39%	-5,21%
Délai de recouvrement	4	298	1351
Meilleur mois % PTF	0,60%	1,30%	1,45%
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	0,40	1,22	1,37

	PTF
Maturité (ans)	1,55
Notation moyenne	BBB-
Rendement à maturité	3,49%
Rendement au pire	3,09%
Duration crédit	1,06
Duration taux	0,97
Nombre d'émetteurs	116
Nombre de lignes	142

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	99,19%
% à 3 jours	100%
% à 5 jours	100%

CONTACT

Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

Tél : +33 1 87 24 01 34
www.octo-am.com

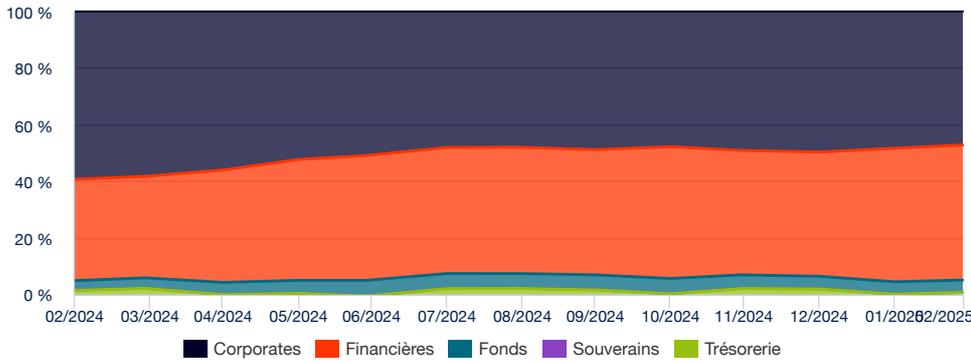
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar 4 étoiles
"Overall" ©

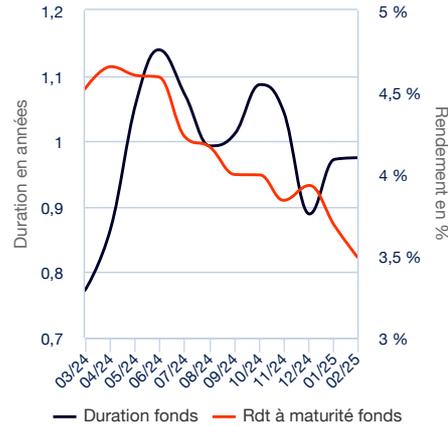
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



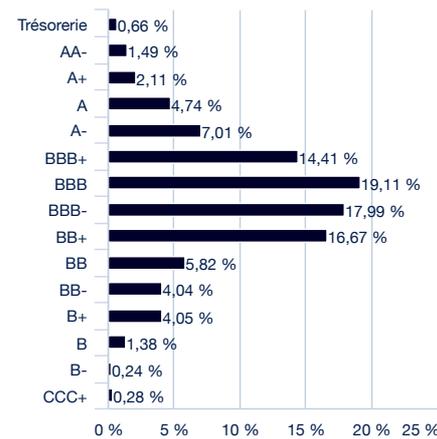
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
KBC GROUP NV	1,67%
ERSTE GROUP BANK AG	1,26%
BPER BANCA SPA	1,17%
BANCO DE SABADELL SA	1,17%
BANCO COMMERCIAL PORTUGUES SA	1,15%
AMS-OSRAM AG	1,11%
ARAMARK INTL FINANCE SARL	1,09%
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	1,09%
BANCO BPM SPA	1,08%
AUTOSTRAD PER L ITALIA SPA	1,07%

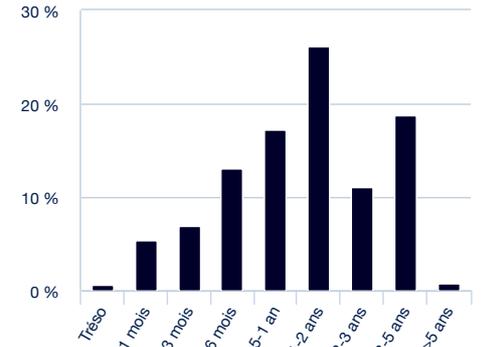
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



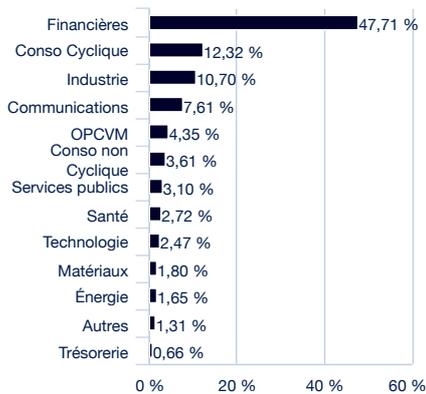
EXPOSITION PAR NOTATION



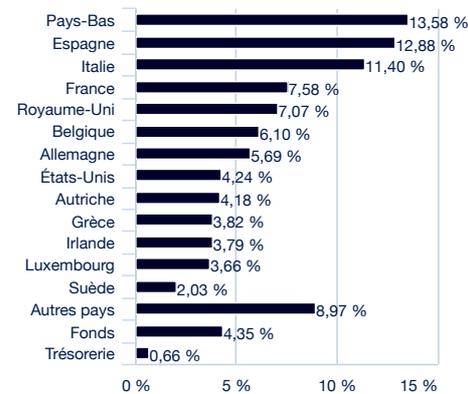
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Fixe	57,14%
Variable	28,46%
Flottant	4,56%
Zéro Coupon	3,16%
STEP CPN	0,35%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,85%
USD	0,17%
CHF	0,00%
GBP	-0,01%
Autres	-

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Exposition	Expo% Ptf
Total	-

CARACTERISTIQUES

CODE ISIN	Part B - FR0011299429
CODE BLOOMBERG	OCTCTB FP
Date d'agrément	21/08/2012
Numéro d'agrément	FCP20120315
Forme Juridique	FCP
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	11:00
Date de valeur rachat	J+3
Dépositaire	SOCIETE GENERALE

Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Décimalisation	en millièmes
Min Prem Souscription Valeur	1000 euros
Frais d'entrée (maximum)	2 %
Frais courants	1,00%
Commission de surperformance	20 %
Frais de sortie (maximum)	-
Indice de référence	100% ESTER CAPITALIZED + 0.5%
Durée de détention recommandée	6 mois

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel. Ce document est réservé à l'intention des clients professionnels au sens de l'article D 533 11 du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à une clientèle non professionnelle ne possédant pas l'expérience, les connaissances et les compétences nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus. Ce document est réalisé à partir des meilleures sources d'informations, cependant OCTO Asset Management ne peut en garantir ni l'exhaustivité ni la fiabilité. La responsabilité de la société OCTO Asset Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Tout souscripteur devra prendre au préalable connaissance du prospectus simplifié et complet visé par l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur le site www.octo-am.com ou sur simple demande au siège social de la société. Le souscripteur reconnaît avoir reçu ce prospectus préalablement à son investissement. Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat. Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur simple demande, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du produit. A l'attention des investisseurs suisses : Le représentant en Suisse est 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen (email : representation@1741group.com, tel : +41 58 458 48 00, fax : +41 58 458 48 10, web : 1741group.com). L'agent payeur en Suisse est Telco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz (email : anlagen@telco.ch, tel : +41 58 442 40 00, web : www.telco.ch). Le fonds est commercialisé uniquement aux investisseurs qualifiés sur base de l'article 120 §4 de la Loi sur les Placements Collectifs de Capitaux (LPCC), telle que ,amendée le 1er janvier 2020.