

OCTO CREDIT ISR COURT TERME - B

Rapport de gestion - Octobre 2024



OCTO AM

GÉRANT OBLIGATAIRE VALUE



Part B - FR0011299429

Valeur Liquidative : 1092,15 EUR

ACTIF NET TOTAL : 117,51 millions EUR

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors qu'en septembre le pivot de la politique monétaire américaine avait entraîné une surperformance des segments de marché les plus corrélés aux taux dans le sillage de prévisions de baisses de taux particulièrement agressives, la réévaluation de ces dernières par les opérateurs de marché, couplées, en fin de période, à des craintes grandissantes sur la dérive des finances publiques américaines au cours du mandat du président appelé à être élu le 5 novembre, a non seulement provoqué un repricing des souverains, mais une sous-performance des segments de marchés les plus sensibles aux taux en octobre. Le 10Y US s'est ainsi écarté de 50pb sur le mois pour clôturer à 4,28%, alors que le Bund s'écartait dans le même temps de 27pb pour clôturer la période à 3,09%. Plus avant, l'iBoxx Souverain aura réalisé une performance négative de -1,01% sur le mois, l'iBoxx IG rendant -0,58%, là où l'iBoxx Fin Senior réalisait une performance de -0,31% et – surtout – l'iBoxx High Yield progressait de 0,68%. Et ce, alors même que, poursuivant les tendances ouvertes au T2, la saison de résultats en cours charrie son lot d'avertissements et de révisions négatives de prévisionnels – les plus récurrents concernant le secteur automobile, continuant de ce fait à alimenter les questionnements sur les perspectives de croissance du monde et des principaux ensembles économiques, chacun pour sa part.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit ISR Court Terme a profité d'un portage attractif et d'une nouvelle baisse des taux courts pour réaliser une performance de 0,32%.

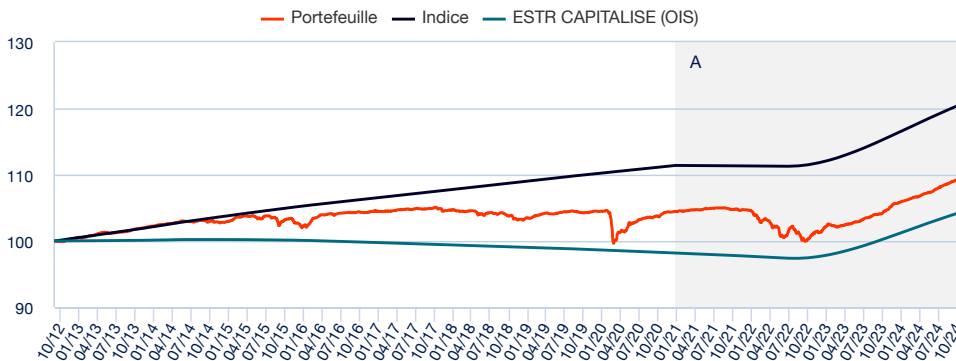
Avec la nouvelle baisse des taux directeurs de 0,25% de la Banque Centrale Européenne au mois d'octobre, l'€ster s'est établi à 3,16% tandis que l'Euribor 3 mois s'est resserré à 3,075%. Le 2 ans allemand est lui passé de 2,08% à 2,28% au cours du mois.

Nous avons augmenté la diversification du fonds avec 118 émetteurs répartis à 53% en corporates et 47% en financières. Par ailleurs, nous avons optimisé le rendement du fonds en procédant à des arbitrages permettant d'améliorer le rendement embarqué du fonds. Nous avons cédé notamment ELOFR 2.375% 2025 à 4% pour le remplacer par FNAC 0,25% 2027 à 4,50% de rendement, et cédé Mediobanca 1.125% 2025 remplacé par Athora 6.625% 2028 pour un pick-up de 117bp.

Pour une maturité moyenne de 1,54 an et un rating moyen BBB, le rendement à maturité du portefeuille de 3,99% offre une prime de 87 bps 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
29/12/2023	30/09/2024	31/07/2024	30/04/2024	31/10/2023	29/10/2021	01/10/2012
Portefeuille	3,34%	0,28%	1,03%	2,26%	4,72%	9,21%
Indice	3,69%	0,33%	1,03%	2,14%	4,44%	20,43%

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'€STER capitalisé +0,5%.

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2019	0,15%	0,30%	0,20%	0,25%	-0,14%	0,14%	0,17%	0,13%	-0,13%	-0,14%	0,12%	0,10%	1,16%
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%	-	-	3,34%

OBJECTIF DU FONDS

Le fonds a pour double objectif de réaliser une performance supérieure de 0,5% nette de frais par an à l'indice Ester capitalisé et mettre en oeuvre une stratégie d'investissement socialement responsable (« ISR ») sur un horizon de placement de 6 mois minimum en sélectionnant parmi les obligations libellées principalement 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	0,50%	1,34%	1,38%
Volatilité BENCH	0,03%	0,26%	0,18%
Ratio de Sharpe PTF	1,87	-0,52	0,15
Perte maximum	-0,12%	-4,67%	-5,21%
Délai de recouvrement	4	412	1351
Meilleur mois % PTF	0,69%	1,30%	1,45%
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	0,50	1,26	1,37

	PTF
Maturité (ans)	1,54
Notation moyenne	BBB-
Rendement à maturité	3,99%
Rendement au pire	3,79%
Duration crédit	1,16
Duration taux	1,09
Nombre d'émetteurs	106
Nombre de lignes	118

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	99,42%
% 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

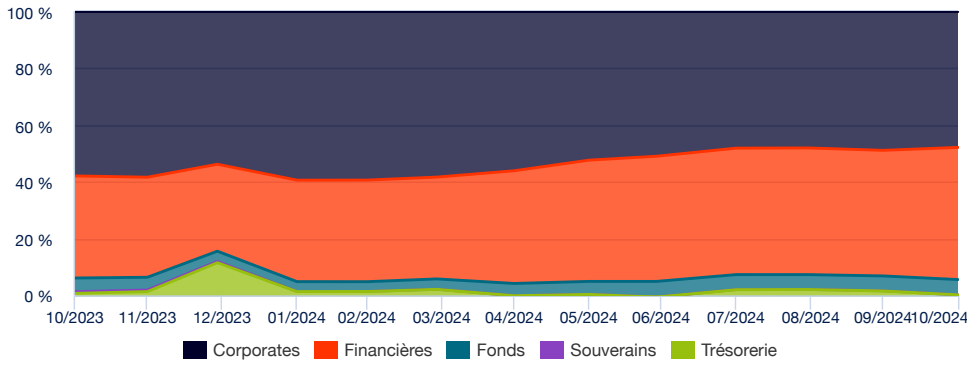
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar 4 étoiles
"Overall" ©

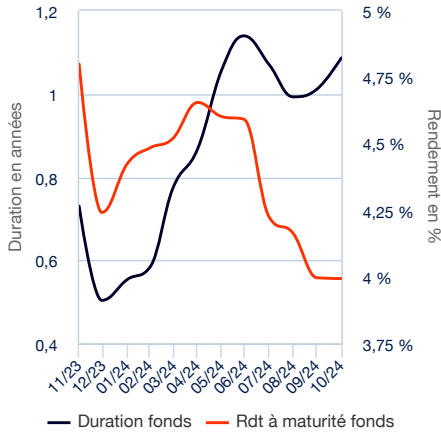
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



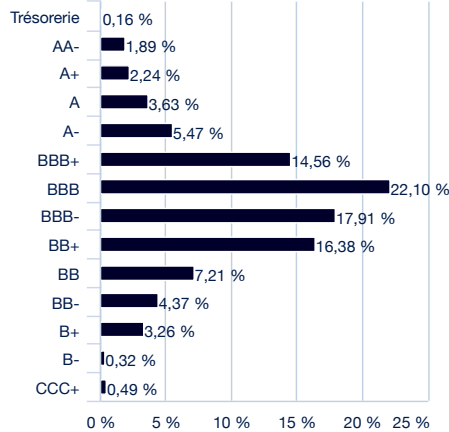
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
ERSTE GROUP BANK AG	1,57%
BANCO COMMERCIAL PORTUGUES SA	1,40%
AUTOSTRADA PER L ITALIA SPA	1,35%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,32%
UNICAJA (M PIE ROND)	1,32%
BANCO DE SABADELL SA	1,29%
CAIXABANK SA	1,28%
ELIS SA	1,27%
ROLLS-ROYCE PLC	1,21%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,19%

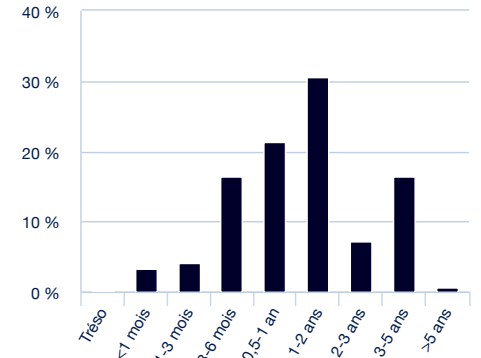
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



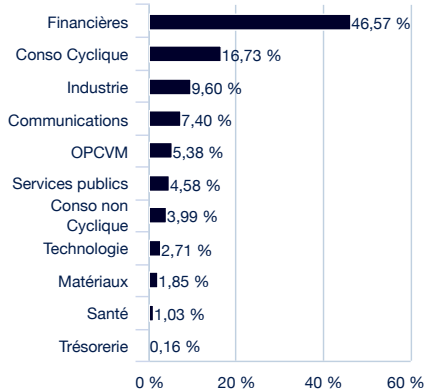
EXPOSITION PAR NOTATION



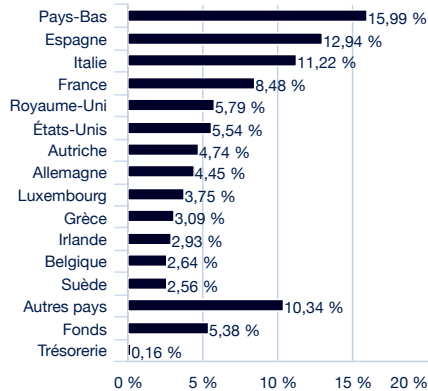
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Fixe	60,50%
Variable	27,18%
Flottant	3,64%
Zéro Coupon	3,13%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,86%
USD	0,13%
GBP	0,02%
NOK	0,00%
Autres	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit	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.