

OCTO CREDIT ISR COURT TERME - B

Rapport de gestion - Mars 2024



Part B - FR0011299429

Valeur Liquidative : 1065,96 EUR

ACTIF NET TOTAL : 154,20 millions EUR

COMMENTAIRE DE GESTION

Des réunions de politique monétaire ce mois-ci ressort une certaine inflexion dovish. Le processus de désinflation est en cours et semble insinuer que la Banque Centrale Européenne pourrait opérer une première baisse des taux d'intérêt en juin. En parallèle, les marchés ont revu leurs anticipations de baisse de taux et ont fini par rejoindre celles des banquiers centraux, anticipant trois baisses de taux cette année de part et d'autre de l'Atlantique.

Néanmoins la volatilité sur les taux longs persiste au grès des données économiques et des discours des banquiers centraux. La récente rhétorique des banques centrales aura joué en faveur d'un resserrement de 11bps du taux à 10 ans de l'Allemagne qui s'établit à 2.30%. Nombreux sont les investisseurs cherchant à capter des taux historiquement élevés mais l'inversion de la courbe des taux incite toujours à une certaine prudence.

L'instabilité sur les taux aura pénalisé depuis le début de l'année les obligations les plus sensibles. L'indice iBoxx Souverain réalise une performance négative de -0.70% sur les trois premiers mois l'année, tandis que les obligations corporates qui ont pu bénéficier d'un portage plus élevé et du resserrement des spreads de crédit affichent pour leur part des performances positives (iBoxx Investment Grade +0.35% ; iBoxx High Yield +0.80%).

Sur le mois, les taux du marché monétaire sont pour leur part restés stables, l'€STR se stabilisant à 3.90% et l'Euribor 3 mois à 3.89%, tandis que le taux à 2 ans de l'Allemagne se resserrait de 5bps à 2.85%.

Considérant que les anticipations de baisse de taux du marché étaient maintenant en ligne avec celles de la Banque Centrale européenne, nous avons continué de rallonger la maturité du portefeuille. Sur le segment des obligations Investment Grade nous avons ainsi acquis par exemple l'obligation convertible Bruxelles Lambert 0% 04/2026 à 3.94% de rendement ou bien nous avons profité d'un marché primaire dynamique pour souscrire à la nouvelle émission Solvay 3.875% 04/2028 à 3.94% de rendement. Sur le segment des obligations High Yield, nous avons également rallongé notre positionnement en investissant sur les obligations Loxam 6.375% 05/2028 à 5.06% de rendement ou encore en renforçant notre positionnement sur le secteur bancaire en nous positionnant sur la souche BCP Tier 2 2027 à 5.07% de rendement.

Pour une maturité moyenne de moins d'un an et un rating moyen BBB-, le rendement à maturité du portefeuille de 4.52% offre une prime de 55bps par rapport à la moyenne des obligations équivalentes (source Octo, Bloomberg).

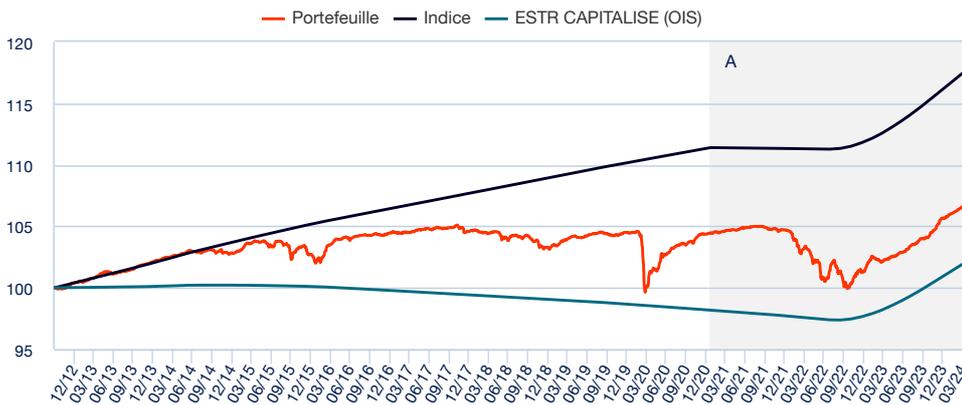
OBJECTIF DU FONDS

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.



	Depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
Depuis le	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	29/09/2023	31/03/2023	31/03/2021	01/10/2012
Portefeuille	0,86%	0,35%	0,86%	2,48%	4,27%	1,88%	6,60%
Indice	1,11%	0,34%	1,11%	2,24%	4,24%	5,43%	17,43%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,86%

RISQUE ET RENDEMENT

	1 an	3 ans	10 ans
Volatilité PTF	0,55%	1,32%	1,38%
Volatilité BENCH	0,05%	0,27%	0,15%
Ratio de Sharpe PTF	1,02	-0,51	0,15
Perte maximum	-0,07%	-4,82%	-5,21%
Délai de recouvrement	6	414	1351
Meilleur mois % PTF	0,69%	1,30%	1,45%
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	0,55	1,26	1,37

	PTF
Maturité (ans)	1,13
Notation moyenne	BBB-
Rendement à maturité	4,52%
Rendement au pire	4,23%
Duration crédit	0,85
Duration taux	0,77
Nombre d'émetteurs	127
Nombre de lignes	149

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	93,23%
% à 3 jours	100%
% à 5 jours	100%

CONTACT

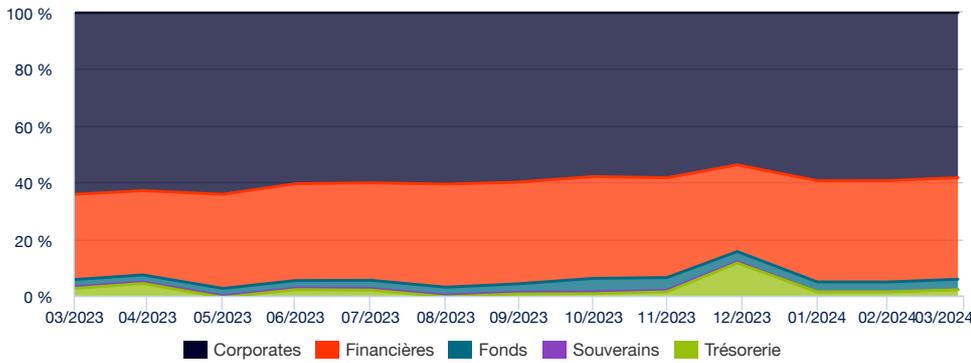
Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

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

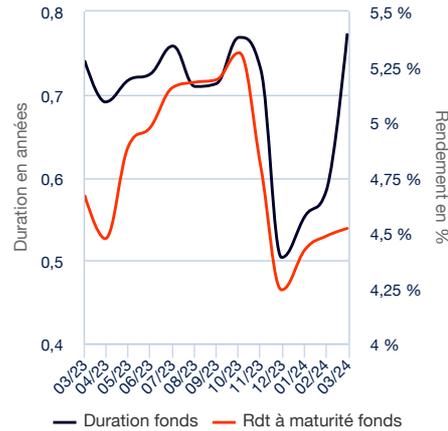
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



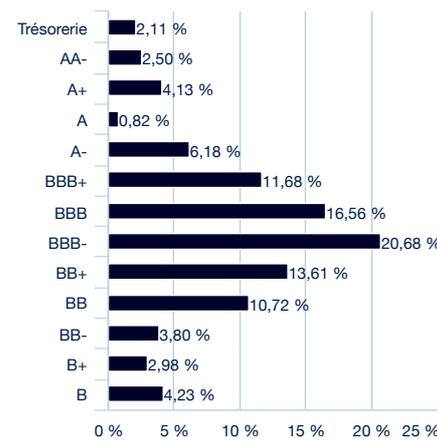
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
BPER BANCA	1,42%
AUTOSTRADE PER L ITALIA SPA	1,33%
BANCO BPM SPA	1,23%
INTESA SANPAOLO SPA	1,22%
CAIXABANK SA	1,08%
BNP PARIBAS SA	1,07%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,05%
ROSSINI SARL	1,04%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,02%
TEREOS FINANCE GROUP	1,00%

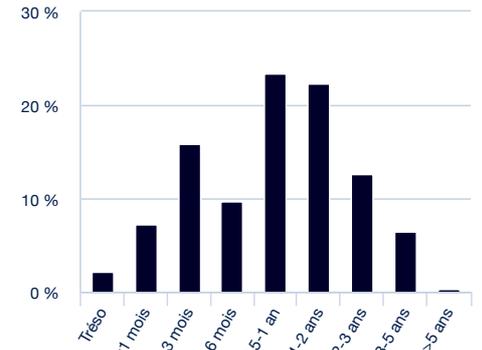
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



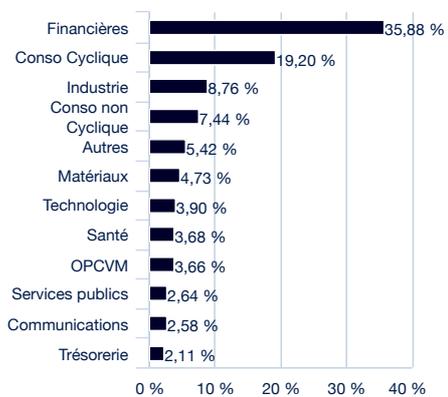
EXPOSITION PAR NOTATION



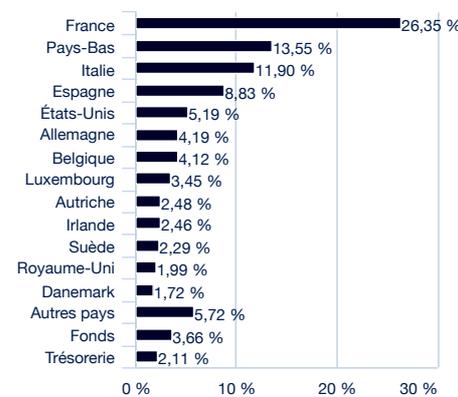
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Fixe	60,57%
Variable	17,69%
Flottant	7,34%
Zéro Coupon	3,21%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,95%
USD	0,05%
GBP	0,00%
NOK	0,00%
Autres	-

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.