

# OCTO CREDIT ISR COURT TERME - B

Rapport de gestion - Novembre 2024



# OCTO AM

GÉRANT OBLIGATAIRE VALUE



Part B - FR0011299429

Valeur Liquidative : 1097,05 EUR

ACTIF NET TOTAL : 133,06 millions EUR

## COMMENTAIRE DE GESTION

« Jusqu'ici tout va bien ». S'il avait été possible d'ignorer l'effet de quelques épisodes de fuite vers la qualité provoqués par l'escalade guerrière en Ukraine sur la surperformance des souverains au cours de ce mois de novembre, on aurait pu arguer que tel a été le mantra qui a accompagné une partie non négligeable des investisseurs crédit au cours des dernières semaines. Avec d'autant plus de facilité d'ailleurs que la classe d'actifs a continué à voir affluer les capitaux à un rythme soutenu sur la période. Et il est vrai que ces semaines de novembre auront au moins permis de lever l'incertitude électorale aux Etats-Unis, à défaut d'avoir éclairci les perspectives avec lesquelles les marchés auront à composer passé la période de transition. Tout autant qu'elles n'auront pas mis à jour de dérive plus négative/inquiétante des fondamentaux des émetteurs corporate – ce que reflète le resserrement de 16 pb du X-Over sur la période, bien davantage que la performance du cash High Yield, quelque peu oblitérée par l'intensité de l'activité primaire (+0.44%). Les catégories obligataires les plus corrélées aux taux auront surperformé avec en tête l'iBoxx souverain (+2.31%) et dans son sillage l'iBoxx Investment Grade (+1.75%).

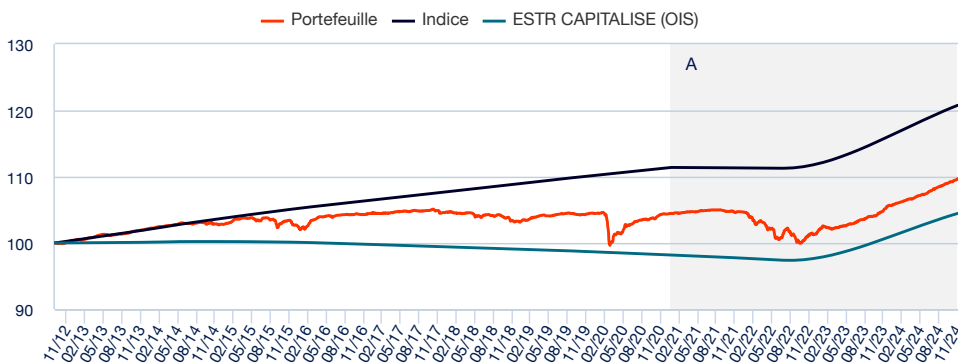
Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit ISR Court Terme a profité d'un portage attractif et d'une nouvelle baisse des taux courts pour réaliser une performance de 0.48%. Le taux 2 ans allemand est passé 2.28% à 1.95% au cours du mois. Dans la perspective d'une nouvelle baisse des taux de la part de la Banque Centrale européenne en décembre, l'Euribor s'est resserré de 13 bp clôturant à 2.93% tandis que l'Estr est resté stable à 3.16%.

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 TECHNIP FMC 6.5% 2026 en dollar à 4.20% de rendement couverture de change incluse ou encore nous avons initié une position sur l'obligation Eurobank senior preferred 5.875% 2029 à 3.47% de rendement au call 2028. Sur le segment High Yield, nous avons acquis des obligations courtes, pour certaines déjà refinancées, telles que QPARK 1.5% 03/2025 à 3.88% ou encore GRUPHA 4.125% 2028 à 4.20% de rendement.

Pour une maturité moyenne de 1.5 an et un rating moyen BBB, le rendement à maturité du portefeuille de 3.84% offre une prime de 100bps 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	31/10/2024	30/08/2024	31/05/2024	30/11/2023	30/11/2021	01/10/2012
<b>Portefeuille</b>	3,80%	0,45%	1,09%	2,33%	4,52%	4,91%	9,70%
<b>Indice</b>	4,00%	0,30%	0,98%	2,06%	4,37%	8,49%	20,78%

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

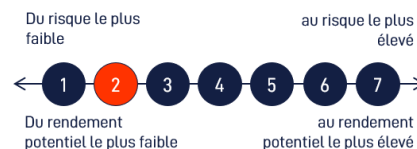


A : Jusqu'au 20/01/2021, l'indice de référence était l'Eonia capitalisé +1,5%. Depuis le 21/01/2021, l'indice de référence est l'ESTER capitalisé +0,5%.

	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
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%	0,45%	-	3,80%

## 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
<b>Volatilité PTF</b>	0,44%	1,33%	1,38%
<b>Ratio de Sharpe PTF</b>	1,40	-0,49	0,16
<b>Perte maximum</b>	-0,12%	-4,57%	-5,21%
<b>Délai de recouvrement</b>	4	406	1351
<b>Meilleur mois % PTF</b>	0,69%	1,30%	1,45%
<b>Tracking Error Ex Post Valeur PTF</b>	0,44	1,26	1,37

	PTF
<b>Maturité (ans)</b>	1,50
<b>Notation moyenne</b>	BBB
<b>Rendement à maturité</b>	3,84%
<b>Rendement au pire</b>	3,60%
<b>Duration crédit</b>	1,11
<b>Duration taux</b>	1,05
<b>Nombre d'émetteurs</b>	110
<b>Nombre de lignes</b>	127

## TEMPS DE LIQUIDATION

<b>% à 1 jour</b>	99,33%
<b>% à 3 jours</b>	100%
<b>% à 5 jours</b>	100%

## CONTACT

**Octo Asset Management**  
50, boulevard Haussmann  
75009 Paris

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

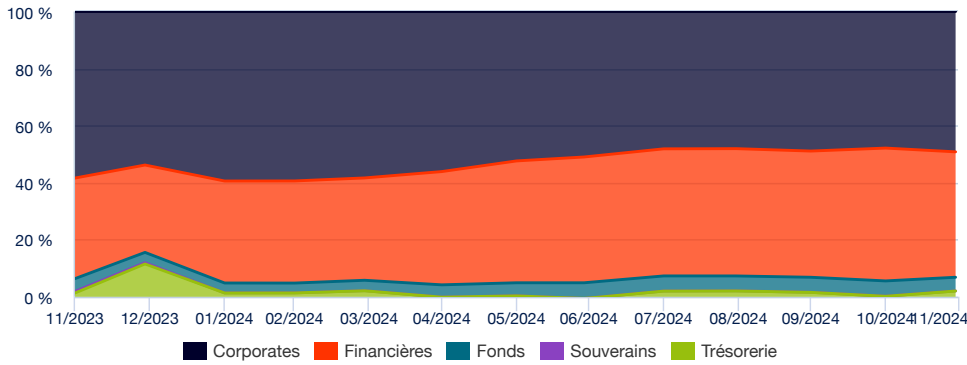
SA au Capital de 500 000 €  
RCS Paris 532 483 294  
Code NAF 6430Z

**Agrément AMF n° FCP20230097**

## Notation Morningstar ©

**Notation Morningstar** 4 étoiles  
**"Overall" ©**

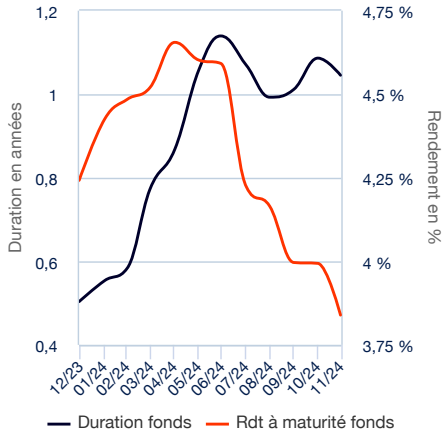
## EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



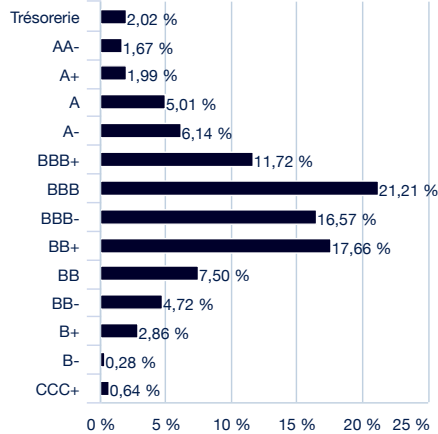
## PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
ERSTE GROUP BANK AG	1,39%
BPER BANCA SPA	1,32%
E& PPF TELECOM GROUP BV	1,29%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	1,24%
BANCO BPM SPA	1,20%
AUTOSTRADE PER L ITALIA SPA	1,19%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,17%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,14%
UNICAJA BANCO SA	1,14%
BANCO DE SABADELL SA	1,14%

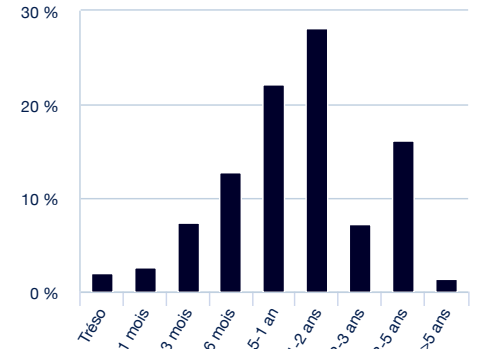
## DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



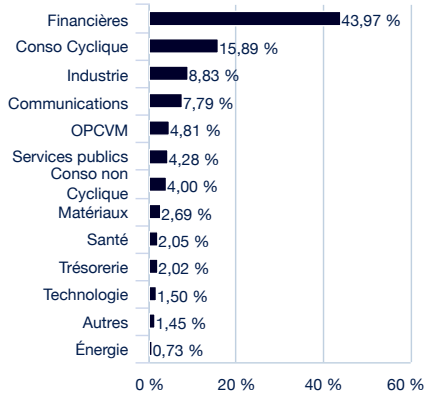
## EXPOSITION PAR NOTATION



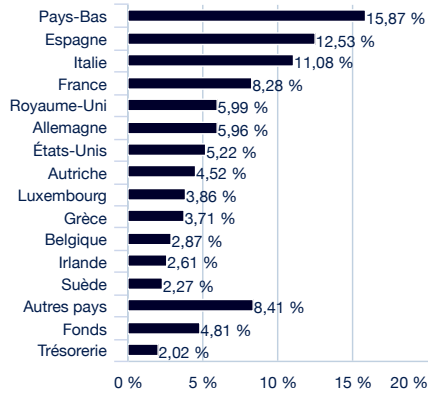
## ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



## EXPOSITION PAR SECTEUR



## EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



## EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Fixe	58,02%
Variable	27,42%
Flottant	3,21%
Zéro Coupon	3,07%

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,97%
GBP	0,03%
CHF	0,01%
USD	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](http://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](mailto:representation@1741group.com), tel : +41 58 458 48 00, fax : +41 58 458 48 10, web : [1741group.com](http://1741group.com)). L'agent payeur en Suisse est Telco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz ( email : [anlagen@telco.ch](mailto:anlagen@telco.ch), tel : +41 58 442 40 00, web : [www.telco.ch](http://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.