OCTO CREDIT COURT TERME - B

Rapport de gestion - Mars 2025

OCTO AM

Part B - FR0011299429

Valeur Liquidative : 1106,77 EUR

ACTIF NET TOTAL : 151,49 millions EUR

COMMENTAIRE DE GESTION

Qu'il semble loin le temps où l'attention des investisseurs était tout entière focalisée sur l'évolution des politiques monétaires et sur leurs conséquences macroéconomiques de part et d'autre de l'Atlantique…. Le mois de mars offre en effet un témoignage saisissant du fait que le retour aux affaires de D. Trump et ses implications ne cessent, directement ou indirectement de brouiller les grilles de lecture classiques des investisseurs et d'alimenter la volatilité des marchés, bien davantage que les décisions des banquiers centraux. Car si le principal déterminant de l'évolution des marchés de crédit et plus encore de taux aura été la décision adoptée par le Parlement allemand de desserrer la contrainte constitutionnelle qui entravait la capacité d'endettement du pays, comment passer sous silence le fait que cette décision, nécessaire au vu des faiblesses du modèle économique allemand mises à jour par les crises successives de l'ère post-CoViD, a été d'autant plus rapide que pèse sur l'Europe l'ombre d'une administration américaine pressée de balayer 70 ans d'histoire commune – une décision allemande qui a non seulement pesé lourdement sur l'évolution des taux sur la période (l'ensemble des taux 10 ans européens s'écartant de plus de 30pb en ligne avec l'écartement de 33pb observé sur le Bund) et devrait durablement exercer une pression à la hausse sur l'ensemble des taux longs européens. Et c'est bien une fois encore dans les peurs qu'ont pu susciter les décisions et annonces de cette nouvelle administration Trump, autant sur le plan domestique – ce dont témoigne les craintes grandissantes de voir les Etats-Unis entrer en stagflation – qu'international – avec l'annonce d'un « Liberation Day » tarifaire pour le 2 avril – qu'on pourra trouver les déterminants de l'évolution négative des spreads de crédit (sur la période le X-Over se sera ainsi écarté de 35pb hors skew lié aux roll). L'ensemble de ces éléments pesant dans le même sens, il n'est pas surprenant que l'ensemble des segments de marché aient réalisé sur la période des performances négatives, les catégories les plus risquées ayant cependant surperformées, entre absorption partielle des mouvements de taux par le coussin de spread de crédit et « cantonnement » des craintes macroéconomiques et tarifaires sur les derniers jours du mois. L'iBoxx Souverain aura ainsi une nouvelle fois réalisé la performance la plus faible à -1.81% sur le mois, tandis que l'iBoxx HY limitait sa perte à -0.96% et l'iBoxx Hybrides à -0.85%.

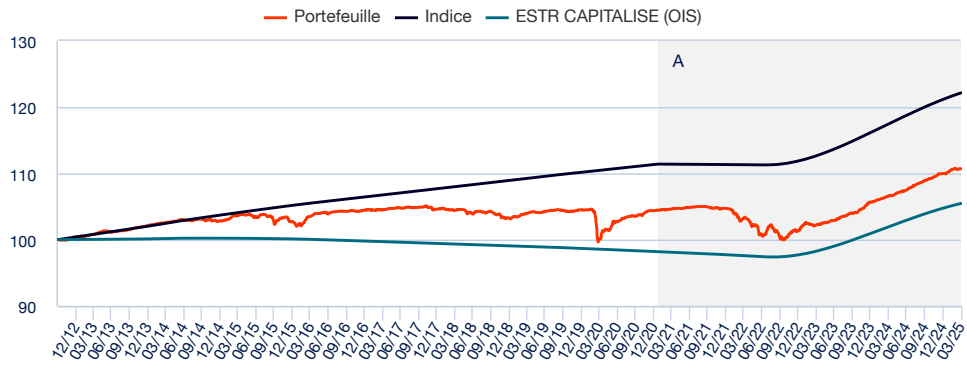
Dans ce contexte, la maturité courte du fonds Octo Crédit Court Terme lui a permis d'être quasiment immunisé contre la baisse des marchés. Le taux 2 ans allemand est resté stable à 2.02% malgré une forte volatilité au cours du mois tandis que l'Euribor 3 mois s'est resserré de 15bps à 2.33%.

Au cours du mois, nous avons investi nos liquidités sur des titres offrant des primes attractives sur des maturités courtes comme PPF Telecom 3.125% 03/2026 à 3.22% de rendement sur le segment Investment Grade ou bien Elior 3.75% 07/2026 à 3.92% sur le segment High Yield (l'obligation étant déjà refinancée).

Pour une maturité moyenne de 1.5 an et un rating moyen BBB, le rendement à maturité du portefeuille de 3.60% offre une prime de 90bps 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
Depuis le	31/12/2024	28/02/2025	31/12/2024	30/09/2024	28/03/2024	31/03/2022	01/10/2012
Portefeuille	0,63%	-0,08%	0,63%	1,62%	3,83%	7,12%	10,68%
Indice	0,81%	0,26%	0,81%	1,76%	4,01%	9,74%	22,14%

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
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%	-0,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,63%

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	0,47%	1,24%	1,38%
Ratio de Sharpe PTF	0,88	-0,24	0,11
Perte maximum	-0,17%	-3,33%	-5,21%
Délai de recouvrement	-	292	1351
Meilleur mois % PTF	0,60%	1,30%	1,45%
Tracking Error Ex Post Valeur PTF	0,46	1,19	1,37

	PTF
Maturité (ans)	1,52
Notation moyenne	BBB
Rendement à maturité	3,60%
Rendement au pire	3,33%
Duration crédit	1,07
Duration taux	0,98
Nombre d'émetteurs	114
Nombre de lignes	137

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	98,91%
% 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

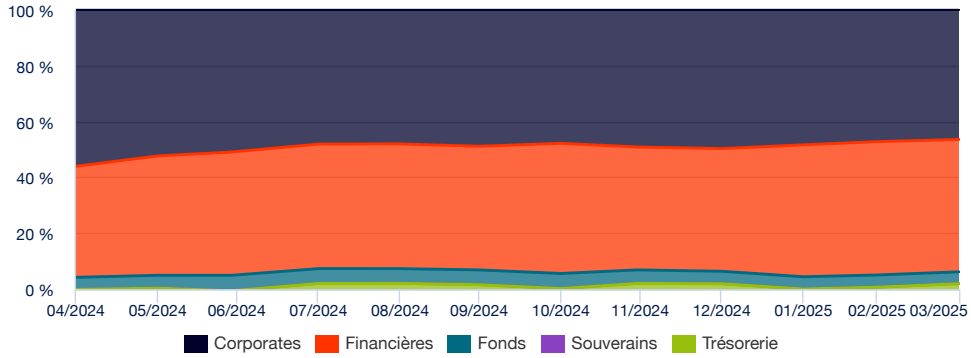
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar "Overall" ©	4 étoiles

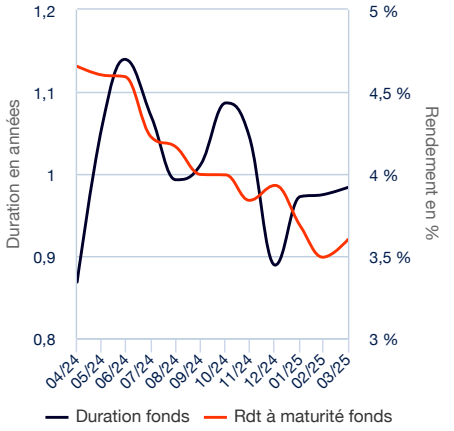
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



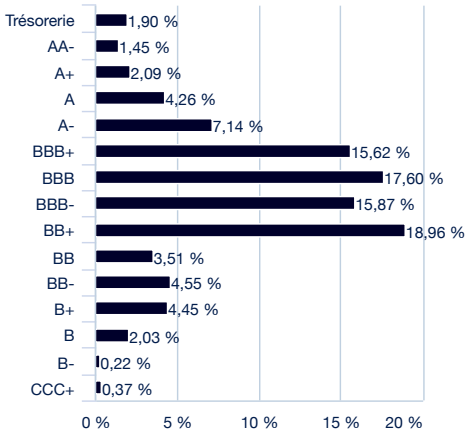
PRINCIPAUX EMETTEURS

	% Ptf
KBC GROUP NV	1,65%
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	1,36%
ERSTE GROUP BANK AG	1,24%
BPER BANCA SPA	1,15%
PERMANENT TSB GRP HDGS PLC	1,11%
AIB GROUP PLC	1,10%
BANCO BPM SPA	1,06%
ARAMARK INTL FINANCE SARL	1,06%
AUTOSTRADE PER L ITALIA SPA	1,06%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,04%

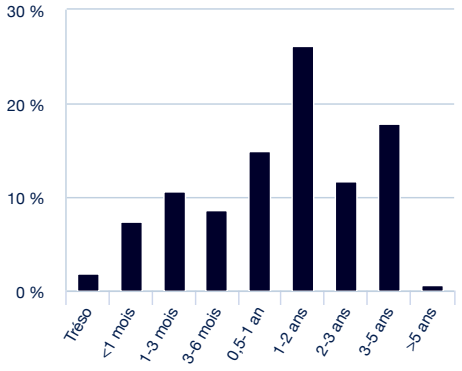
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



EXPOSITION PAR NOTATION



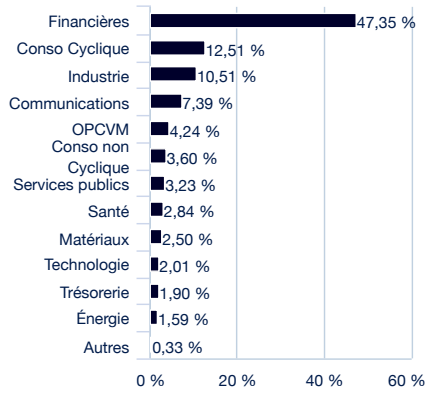
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



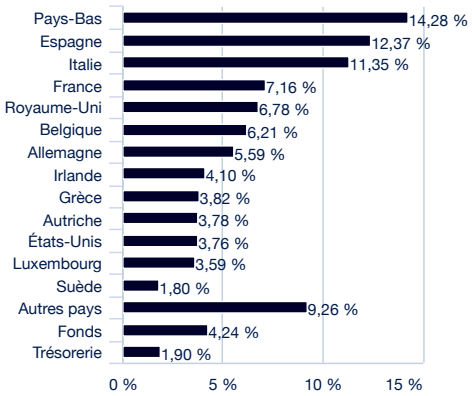
EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

	% Ptf
Fixe	58,08%
Variable	27,89%
Flottant	4,49%
Zéro Coupon	2,72%
STEP CPN	0,35%

EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

	% Ptf
EUR	99,85%
USD	0,15%
GBP	0,00%
CHF	0,00%
Autres	-

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

	Expo% Ptf
Total	-

CARACTERISTIQUES

CODE ISIN	Part B - FR0011299429
CODE BLOOMBERG	OCTCCTB 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	0,00%
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 Tellco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz (email : anlagen@tellco.ch, tel : +41 58 442 40 00, web : www.tellco.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.