

OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE - AC

Rapport de gestion - Février 2025

OCTO AM

Part AC - FR001400J5Q9

Valeur Liquidative : 113,42 EUR

ACTIF NET TOTAL : 56,66 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 Value Investment Grade, profitant de son exposition aux financières et plus largement de son positionnement sur des dossiers offrant des primes de rendement par rapport à leurs références, a réalisé une performance de 0,62% (Part I), devançant son indice de référence de 0,14%, bien que sa sensibilité aux taux soit plus faible.

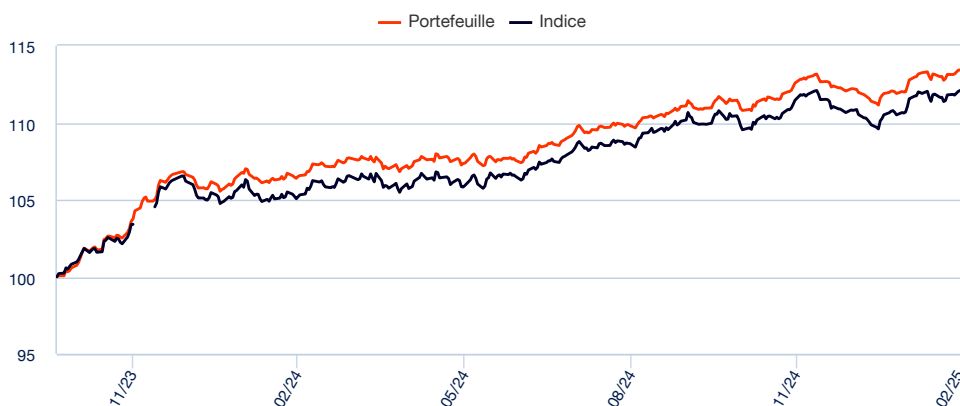
Dans la continuité du mois passé, nous sommes restés vigilants sur la partie taux en considérant que la volatilité devrait perdurer entre divergences de politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique, besoins de financement en matière de défense et incertitudes sur le champ, l'ampleur et la temporalité de la politique commerciale protectionniste de la nouvelle administration américaine.

Sur la partie crédit, nous avons continué à privilégier les obligations d'entreprises peu exposées à ces sujets et les obligations financières offrant un surplus de rendement. Nous avons en outre profité du marché primaire pour opérer quelques arbitrages afin d'optimiser le portage et de profiter de la pentification de la courbe des taux en commençant à rallonger certaines positions. Nous avons notamment participé à la nouvelle émission CDEP 3.375% 2032 à 3,45% de rendement pour remplacer l'obligation Ferroviaire 4.125% 2029 à 3,01% de rendement. Sur les financières nous avons participé à la nouvelle émission senior Banco Sabadell 3.375% 2033 à 3,52% de rendement venue remplacer l'obligation 5.25% 2029 du même émetteur qui n'offrait plus que 3,03% de rendement.

Avec un rendement embarqué de 3,55% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité 4,9 ans, le fonds offre une prime de 65 bps par rapport à la moyenne des obligations BBB+ sur cette maturité (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	-	19/10/2023
Portefeuille	1,09%	0,58%	0,76%	3,29%	6,49%	-	13,42%
Indice	1,17%	0,48%	0,57%	3,17%	6,55%	-	12,09%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2023	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,94%	2,79%	2,78%	6,64%
2024	0,35%	-0,47%	1,14%	-0,64%	0,32%	0,17%	1,80%	0,29%	1,17%	-0,27%	1,61%	-0,33%	5,21%
2025	0,51%	0,58%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,09%

OBJECTIF DU FONDS

Octo Crédit Value Investment Grade est un fonds obligataire flexible géré selon l'approche « value » dont l'objectif est de réaliser une performance annualisée nette de frais supérieure à l'indice Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Diversified Total Return. Pour surperformer son indicateur de référence sur un horizon d'investissement de 3 ans, le fonds investit sur des obligations d'entreprises financières ou corporates considérées par l'équipe de gestion comme décotées par rapport à leur valeur intrinsèque. Le portefeuille est investi jusqu'à 100% en titres de haute qualité de crédit de la catégorie Investissement et à hauteur de 10% maximum sur des émetteurs de catégorie « spéculative » de notation minimale B-.



RISQUE ET RENDEMENT

	1 an	3 ans
Volatilité PTF	2,42%	-
Volatilité BENCH	3,00%	-
Ratio de Sharpe PTF	1,19	-
Ratio de Sharpe BENCH	0,96	-
Perte maximum	-1,78%	-
Délai de recouvrement	22	-
Meilleur mois % PTF	1,80%	-
Meilleur mois % BENCH	1,79%	-

	PTF	REF
Maturité (ans)	4,93	6,02
Notation moyenne	BBB+	A
Rendement à maturité	3,55%	3,13%
Rendement au pire	3,48%	3,07%
Duration crédit	4,15	5,02
Duration taux	4,24	4,86
Nombre d'émetteurs	87	-
Nombre de lignes	93	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	100%
% à 3 jours	100%
% à 5 jours	100%

CONTACT

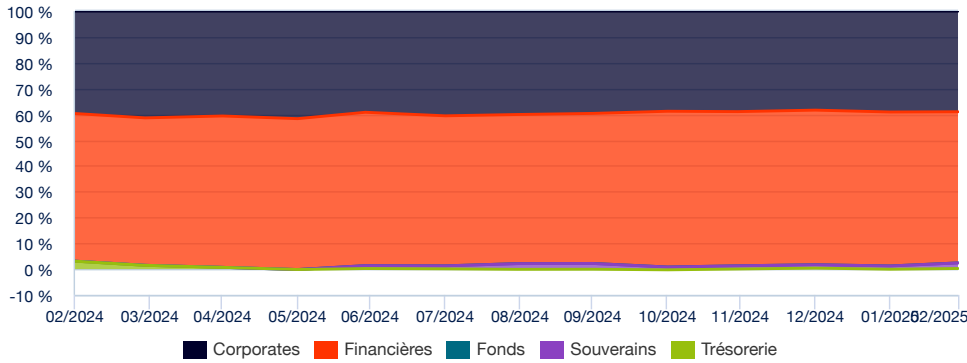
Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

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

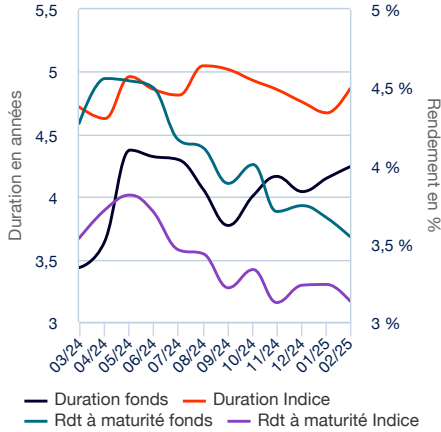
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



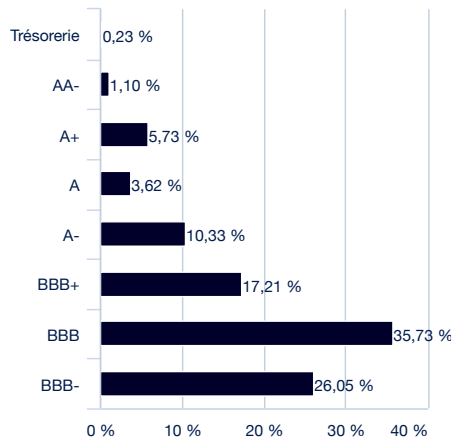
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
VOLKSBANK WIEN AG	1,51%
ASR NEDERLAND NV	1,50%
ABN AMRO BANK NV	1,47%
ALLIANZ SE	1,45%
TELEFONICA EMISIONES SA	1,43%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA	1,43%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,43%
ERSTE GROUP BANK AG	1,43%
PERMANENT TSB GRP HDGS PLC	1,42%
ATHORA HOLDING LTD	1,40%

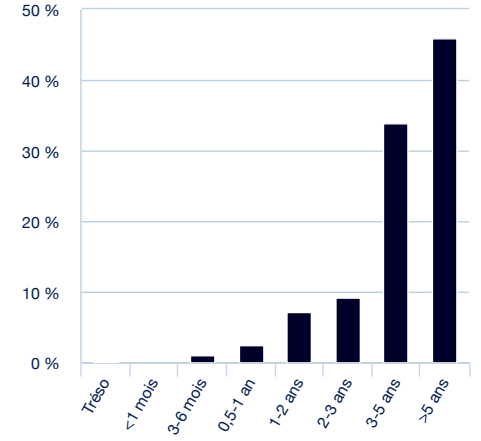
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



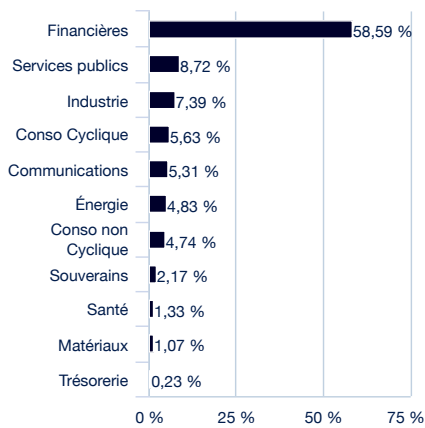
EXPOSITION PAR NOTATION



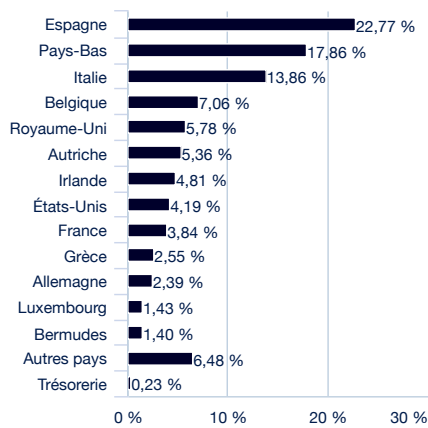
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	54,43%
Fixe	45,34%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,07%
USD	0,93%
CHF	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo% Ptf
Future taux	4,27%
Total	4,27%

CARACTERISTIQUES

CODE ISIN	FR001400J5Q9
CODE BLOOMBERG	OCTIGAC FP
Date d'agrément	18/08/2023
Numéro d'agrément	FCP20230199
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	1 action(s)
Frais d'entrée (maximum)	5%
Frais courants	1,50%
Commission de surperformance	20%
Frais de sortie (maximum)	-
Indice de référence	100% MARKIT IBOXX EUR LIQUID CORPORATES DIVERSIFIED TRI
Durée de détention recommandée	3 ANS

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.