

Part AC - FR001400J5Q9

Valeur Liquidative : 112,57 EUR

ACTIF NET TOTAL : 51,30 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%).

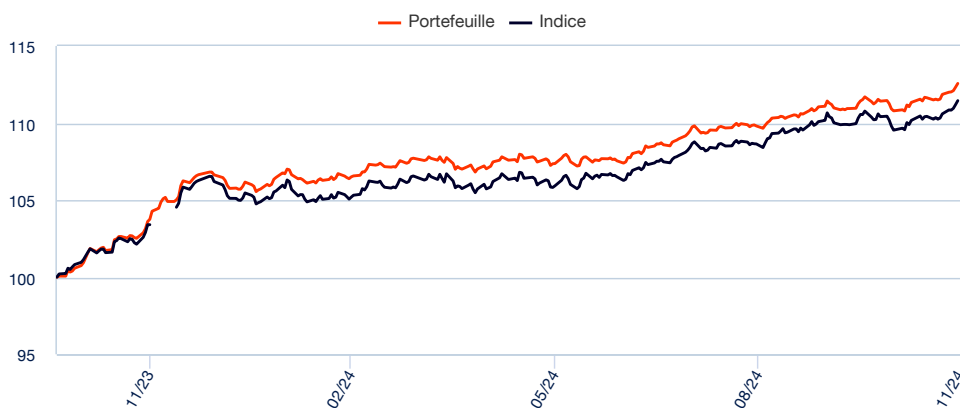
Dans ce contexte, marqué par une surperformance de l'iBoxx souverain (+2.31%) et dans son sillage une belle avancée de l'iBoxx Investment Grade (+1.75%), le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a réalisé une performance de 1.66% (Part I) légèrement en retrait de celle de son indice de référence.

Au cours du mois, nous avons optimisé le rendement et augmenté la qualité du fonds dont la notation moyenne a été améliorée d'un cran à BBB+. Sur le segment des financières nous avons cédé l'obligation subordonnée UNICREDIT 2.731% 2032 à 3.64% de rendement au call 2027 au profit de l'obligation Senior Preferred ETEGA 3.5% 2030 à 3.53% au call 2029. Aussi nous avons initié une nouvelle position sur la banque grecque Eurobank en achetant l'obligation Senior Preferred EUROB 4% 2030 à 3.45% de rendement au call 2029. Enfin, sur le segment des corporates, nous avons souscrit à la nouvelle émission ROQUETTE FRERES SA 3.774% 2031. Plus globalement, nous avons augmenté la diversification avec 86 émetteurs répartis à 40% en corporates et 60% en financières.

Avec un rendement embarqué de 3.71% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité 4.8 ans, le fonds offre une prime de 90 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
	29/12/2023	31/10/2024	30/08/2024	31/05/2024	30/11/2023	-	19/10/2023
Portefeuille	5,56%	1,61%	2,51%	4,84%	8,49%	-	12,57%
Indice	4,94%	1,75%	2,58%	5,22%	7,78%	-	11,45%

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%	-	5,56%

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	2,83%	-
Volatilité BENCH	3,40%	-
Ratio de Sharpe PTF	1,46	-
Ratio de Sharpe BENCH	1,00	-
Perte maximum	-1,19%	-
Délai de recouvrement	14	-
Meilleur mois % PTF	2,78%	-
Meilleur mois % BENCH	2,71%	-

	PTF	REF
Maturité (ans)	4,81	6,03
Notation moyenne	BBB+	A
Rendement à maturité	3,71%	3,12%
Rendement au pire	3,63%	3,07%
Duration crédit	4,16	5,01
Duration taux	4,16	4,86
Nombre d'émetteurs	86	-
Nombre de lignes	90	-

TEMPS DE LIQUIDATION

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

CONTACT

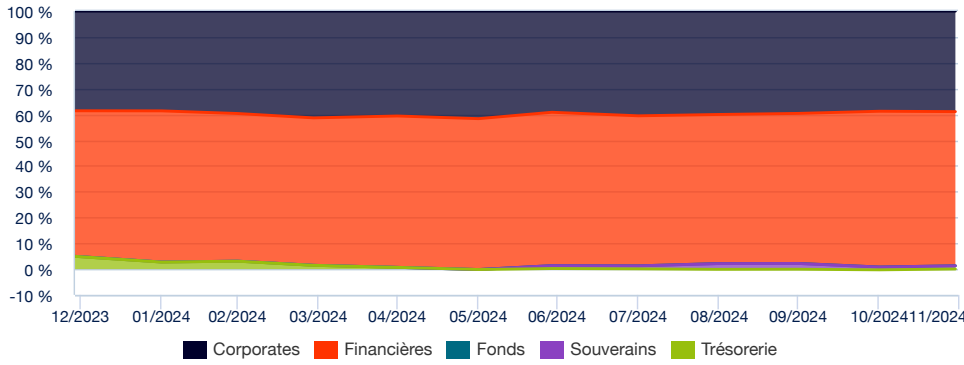
Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

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

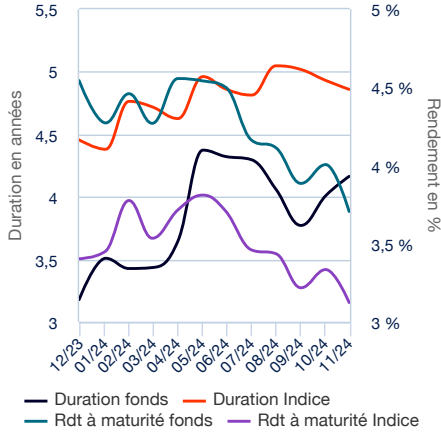
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



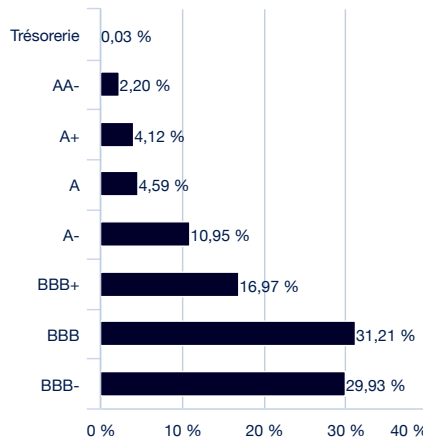
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
VOLKSBANK WIEN AG	1,64%
ASR NEDERLAND NV	1,48%
AUTOSTRAD PER L ITALIA SPA	1,46%
UCB SA	1,46%
AMERICAN HONDA FINANCE	1,43%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,42%
BANCO BPM SPA	1,40%
TDF INFRASTRUCTURE SASU	1,38%
E& PPF TELECOM GROUP BV	1,37%
ALLIANZ SE	1,36%

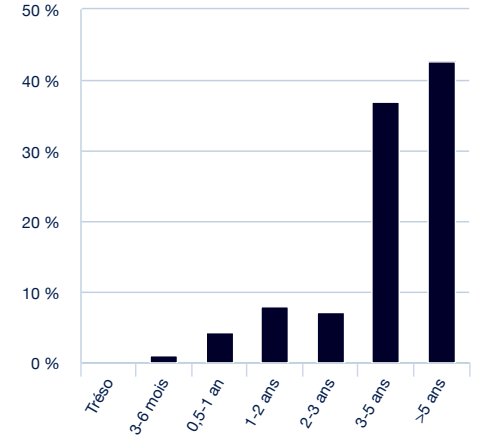
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



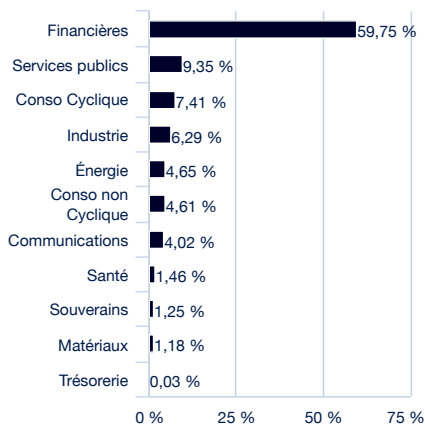
EXPOSITION PAR NOTATION



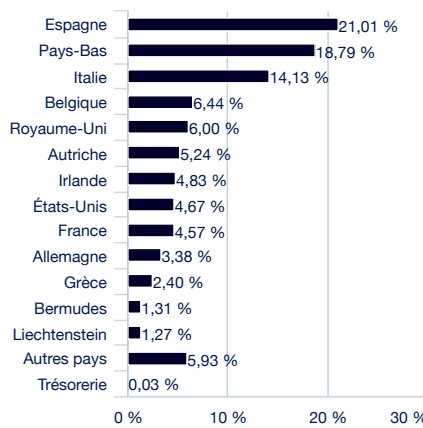
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	54,57%
Fixe	44,41%
Flottant	0,99%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,01%
USD	0,99%
CHF	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo% Ptf
Future taux	4,78%
Total	4,78%

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.