OCTO CREDIT VALUE - AC

Rapport de gestion - Mars 2025

OCTO AM

Part AC - FR0013436672

VALEUR LIQUIDATIVE : 112.97 EUR

ACTIF NET TOTAL : 256,89 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

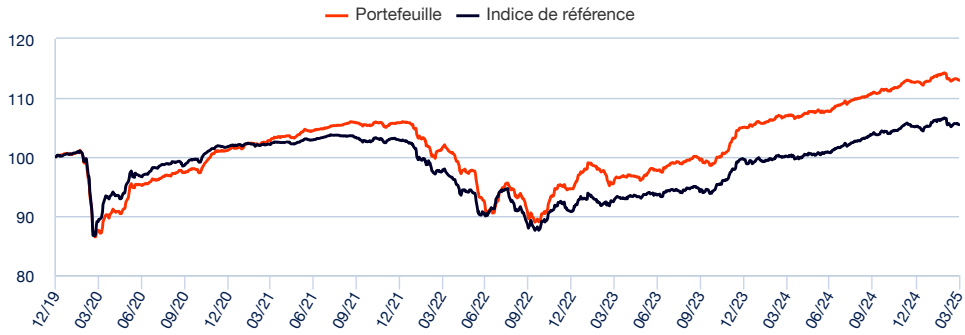
Qu'il semble loin le temps où l'attention des investisseurs était tout entière focalisée sur l'évolution des politiques monétaires et sur leurs conséquences macroéconomiques de part et d'autre de l'Atlantique…. Le mois de mars offre en effet un témoignage saisissant du fait que le retour aux affaires 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, le fonds Octo Crédit Value enregistre ce mois-ci une performance en ligne avec celle de son indice de référence. Au cours du mois nous avons augmenté la qualité de crédit du portefeuille avec une notation moyenne qui ressort à BBB-. En effet, l'incertitude quant à l'annonce à venir sur les droits de douane américain parallèlement à des primes de crédit relativement faibles nous pousse à une certaine prudence considérant que le risque n'est plus suffisamment rémunéré en particulier pour les catégories obligataires les plus risquées (High Yield et Coco entre autres), ce qui explique que nous ayons réduit un peu plus notre exposition aux obligations d'entreprises High Yield et augmenté notre poche de trésorerie et équivalent de trésorerie.

A 4.85%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,7 ans – équivalent plus précisément à une prime de 170 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
Depuis le	31/12/2024	28/02/2025	31/12/2024	30/09/2024	28/03/2024	31/03/2022	31/12/2019
Portefeuille	0,24%	-1,11%	0,24%	1,95%	5,58%	11,10%	12,97%
Indice	0,26%	-1,10%	0,26%	1,51%	5,28%	7,80%	5,45%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	0,48%	-1,42%	-11,59%	4,11%	1,52%	2,86%	0,92%	0,69%	0,63%	-0,06%	3,31%	0,66%	1,18%
2021	0,20%	0,41%	0,97%	0,66%	0,28%	0,70%	0,49%	0,42%	0,30%	-0,46%	-0,27%	0,77%	4,57%
2022	-1,03%	-2,83%	-0,07%	-2,36%	-1,66%	-6,95%	3,30%	-0,04%	-4,40%	0,89%	4,72%	-0,16%	-10,60%
2023	3,52%	-0,19%	-1,56%	0,78%	-0,42%	1,18%	1,36%	0,41%	0,23%	-0,44%	2,73%	3,03%	11,03%
2024	0,90%	0,19%	0,78%	-0,15%	0,67%	0,12%	1,53%	0,57%	0,77%	0,31%	1,11%	0,28%	7,31%
2025	0,61%	0,75%	-1,11%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,24%

OBJECTIF DU FONDS

Octo Crédit Value est un fonds obligataire flexible international, axé sur un processus innovant de gestion "Value" sur le crédit corporate, dont l'objectif est double :

- Offrir une décorrélation par rapport aux indices et fonds obligataires traditionnels.
- Proposer une espérance de performance significative, basée essentiellement sur la plus-value des titres et l'amélioration de la qualité de crédit des entreprises.

Pour surperformer son indicateur de référence sur un horizon d'investissement de 3 ans, le fonds investit essentiellement sur des obligations qui bénéficient d'une décote temporaire par rapport à leur valeur intrinsèque en limitant au maximum le risque de taux et de change.

RISQUE ET RENDEMENT

	1 an	3 ans
Volatilité PTF	1,84%	4,97%
Volatilité BENCH	2,18%	4,39%
Ratio de Sharpe PTF	1,25	0,20
Ratio de Sharpe BENCH	0,91	0,00
Perte maximum	-1,24%	-12,85%
Délai de recouvrement	-	414
Meilleur mois % PTF	1,53%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	1,43%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	3,68	4,71
Notation moyenne	BBB-	BBB-
Rendement à maturité	4,85%	4,49%
Rendement au pire	4,62%	4,02%
Duration crédit	3,06	3,61
Duration taux	3,00	3,46
Nombre d'émetteurs	103	-
Nombre de lignes	128	-

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

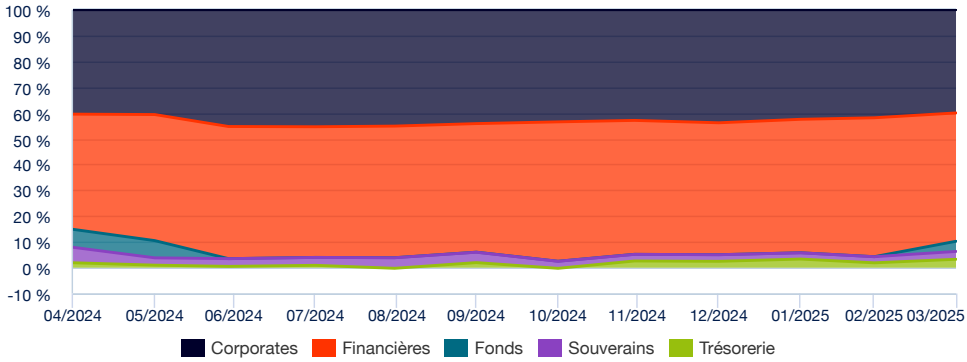
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar "Overall" ©	4 étoiles

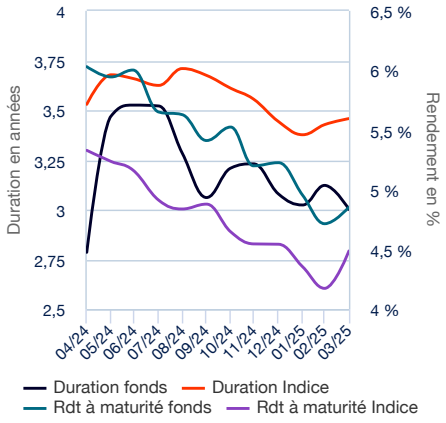
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



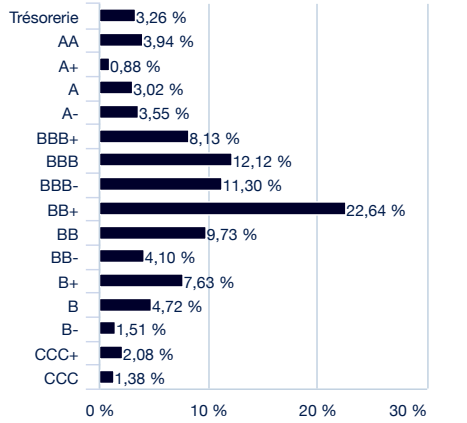
PRINCIPAUX EMETTEURS

	% Ptf
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	1,34%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,28%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,26%
BANCO DE SABADELL SA	1,25%
UNICAJA BANCO SA	1,24%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1,22%
AIB GROUP PLC	1,21%
SGL GROUP APS	1,19%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	1,19%
ASR NEDERLAND NV	1,19%

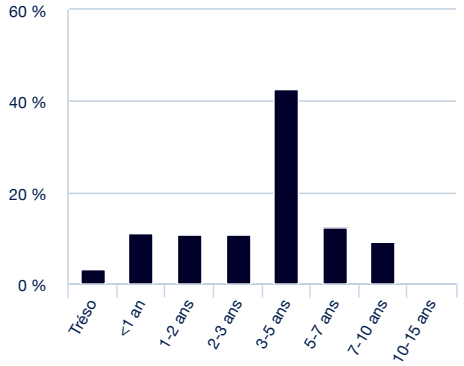
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



EXPOSITION PAR NOTATION



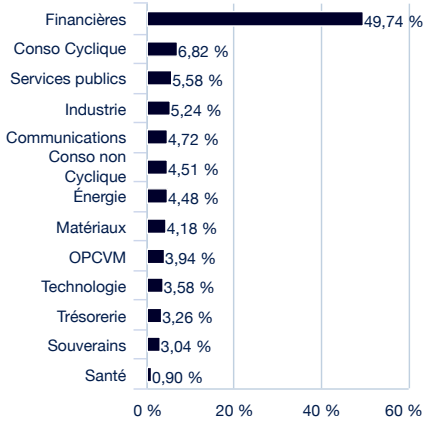
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



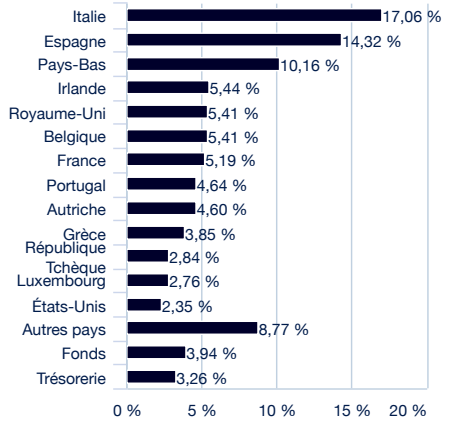
EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

	% Ptf
Variable	48,66%
Fixe	37,50%
Flottant	2,74%
STEP CPN	1,90%
Zéro Coupon	1,15%
PAY-IN-KIND	0,84%

EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

	% Ptf
EUR	97,46%
USD	2,00%
AUD	0,48%
CAD	0,04%
Autres	0,02%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

	Expo% Ptf
Future taux	2,75%
Total	2,75%

Code ISIN	FR0013436672
Code Bloomberg	OCTOVAC FP
Date d'agrément	19/08/2016
Numéro d'agrément	FCP20160257
Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	11:00
Date de valeur rachat	J+3
Dépositaire	SGSS - Paris

Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Décimalisation	en millièmes
Min Prem Souscription Valeur	100 euros
Frais d'entrée (maximum)	5 %
Frais courants	0,00%
Commission de surperformance	20 %
Frais de sortie (maximum)	-
Indice de référence	50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD + 50% 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 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.