

Part AC - FR0013436672

VALEUR LIQUIDATIVE : 107 EUR

ACTIF NET TOTAL : 140,87 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

Des réunions de politique monétaire ce mois-ci ressort une certaine inflexion dovish. Le processus de désinflation est en cours et semble insinuer que la Banque Centrale Européenne pourrait opérer une première baisse des taux d'intérêt en juin. En parallèle, les marchés ont revu leurs anticipations de baisse de taux et ont fini par rejoindre celles des banquiers centraux, anticipant trois baisses de taux cette année de part et d'autre de l'Atlantique.

Néanmoins la volatilité sur les taux longs persiste au grès des données économiques et des discours des banquiers centraux. La récente rhétorique des banques centrales aura joué en faveur d'un resserrement de 11bps du taux à 10 ans de l'Allemagne qui s'est établi à 2.30%. Nombreux sont les investisseurs cherchant à capter des taux historiquement élevés mais l'inversion de la courbe des taux incite toujours à une certaine prudence.

L'instabilité sur les taux aura pénalisé depuis le début de l'année les obligations les plus sensibles. L'indice iBoxx Souverain réalise une performance négative de -0.70% sur les trois premiers mois l'année, tandis que les obligations corporates qui ont pu bénéficier d'un portage plus élevé et du resserrement des spreads de crédit affichent pour leur part des performances positives (iBoxx Investment Grade +0.35% ; iBoxx High Yield +0.80%).

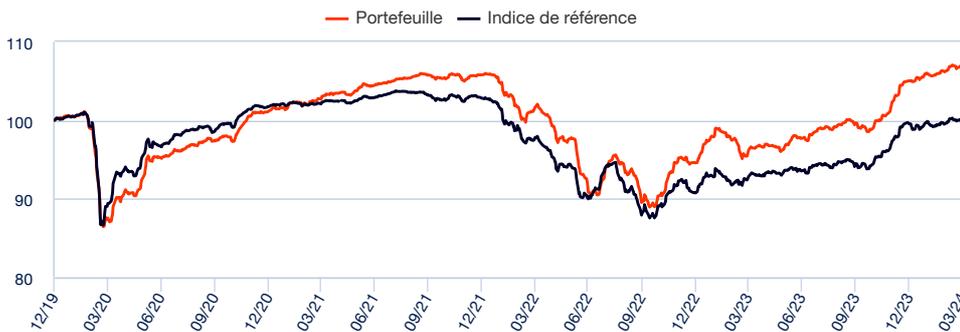
Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value profite de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes et d'un léger rallongement de la durée pour réaliser une performance de 0,82% sur la période, soit +19bp par rapport à son indice de référence. Il renforce ainsi un peu plus son avance sur son indice depuis le début de l'année en le devançant de 1.42%.

Nous restons vigilants quant à la solidité financière des émetteurs compte tenu du manque de visibilité macroéconomique et géopolitique. Nous poursuivons le mouvement initié depuis quelques semaines consistant à réduire notre exposition à des entreprises cycliques ou trop endettées. Ainsi nous cérons notre position sur CABCO 8.75% 2028 compte tenu des perspectives médiocres. A contrario, nous maintenons un positionnement en faveur du secteur bancaire, notamment les banques périphériques évoluant dans des économies résilientes et offrant toujours un surplus de rendement. Nous avons en particulier profité d'un marché primaire dynamique en souscrivant à de nouvelles émissions telles que Unicaja Tier 2 2034 à 5.58% de rendement ou encore Banco Montepio T2 2034 à 8.50%. Par ailleurs, nous renforçons notre positionnement sur des obligations hybrides d'émetteur de notation Investment Grade sur une durée un peu plus longue afin d'accompagner le mouvement de hausse des taux longs en investissant par exemple sur l'obligation hybride Telefonica 5.7522% Perpétuelle à 5.75% de rendement au call 2032.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 6.04% 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 170bps par rapport à la moyenne des obligations BB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

	Depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	29/09/2023	31/03/2023	31/03/2021	31/12/2019
Portefeuille	1,89%	0,78%	1,89%	7,37%	11,22%	4,10%	7,00%
Indice	0,58%	0,63%	0,58%	6,01%	7,86%	-1,94%	0,17%

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,89%

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	3,17%	5,13%
Volatilité BENCH	3,33%	4,55%
Ratio de Sharpe PTF	2,38	-0,01
Ratio de Sharpe BENCH	1,25	-0,44
Perte maximum	-1,58%	-16,08%
Délai de recouvrement	25	473
Meilleur mois % PTF	3,03%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	2,67%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	3,68	4,59
Notation moyenne	BB+	BBB-
Rendement à maturité	6,04%	5,14%
Rendement au pire	5,80%	4,73%
Duration crédit	2,69	3,75
Duration taux	2,50	3,58
Nombre d'émetteurs	81	-
Nombre de lignes	102	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	90,64%
% à 3 jours	100%
% à 5 jours	100%

CONTACT

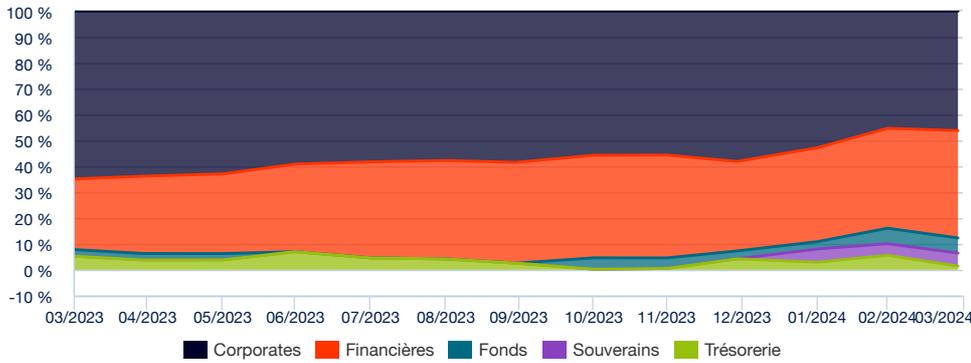
Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

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

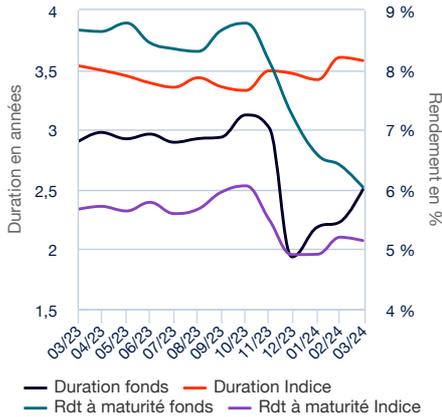
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



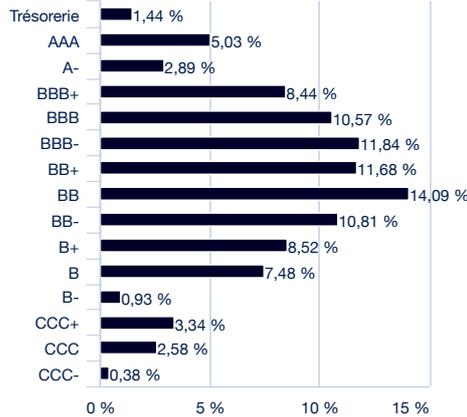
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
CREDIT MUTUEL ARKEA SA	1,72%
VOLKSBANK WIEN AG	1,66%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO SPA	1,61%
UNICAJA (M PIE ROND)	1,55%
SGL GROUP APS	1,54%
BANCO BPM SPA	1,52%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,51%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	1,50%
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	1,46%
ALPHA BANK SA	1,35%

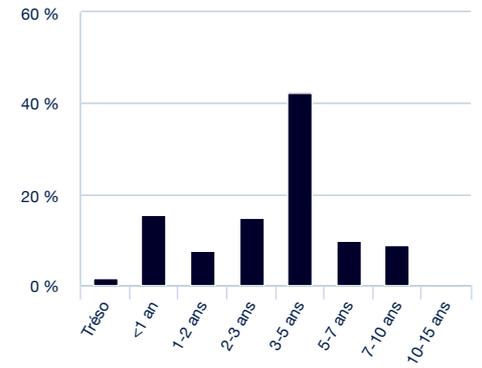
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



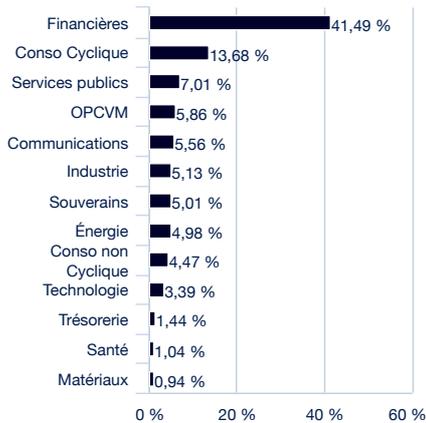
EXPOSITION PAR NOTATION



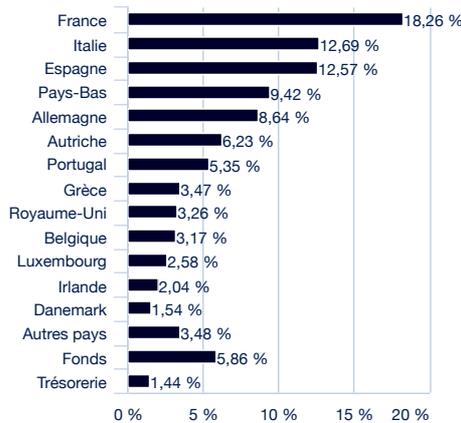
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	48,43%
Fixe	33,35%
PAY-IN-KIND	2,81%
Flottant	2,50%
STEP CPN	0,60%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,72%
USD	0,28%
GBP	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo% Ptf
Future taux	2,02%
Total	2,02%

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	1,60%
Commission de surperformance	20%
Frais de sortie (maximum)	-
Indice de référence	50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI + 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 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.