



Part AC - FR0013436672

VALEUR LIQUIDATIVE : 111,15 EUR

ACTIF NET TOTAL : 195,79 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors qu'en septembre le pivot de la politique monétaire américaine avait entraîné une surperformance des segments de marché les plus corrélés aux taux dans le sillage de prévisions de baisses de taux particulièrement agressives, la réévaluation de ces dernières par les opérateurs de marché, couplées, en fin de période, à des craintes grandissantes sur la dérive des finances publiques américaines au cours du mandat du président appelé à être élu le 5 novembre, a non seulement provoqué un repricing des souverains, mais une sous-performance des segments de marchés les plus sensibles aux taux en octobre. Le 10Y US s'est ainsi écarté de 50pb sur le mois pour clôturer à 4,28%, alors que le Bund s'écartait dans le même temps de 27pb pour clôturer la période à 3,09%. Plus avant, l'iBoxx Souverain aura réalisé une performance négative de -1,01% sur le mois, l'iBoxx IG rendant -0,58%, là où l'iBoxx Fin Senior réalisait une performance de -0,31% et – surtout – l'iBoxx High Yield progressait de 0,68%. Et ce, alors même que, poursuivant les tendances ouvertes au T2, la saison de résultats en cours charrie son lot d'avertissements et de révisions négatives de prévisionnels – les plus récurrents concernant le secteur automobile, continuant de ce fait à alimenter les questionnements sur les perspectives de croissance du monde et des principaux ensembles économiques, chacun pour sa part.

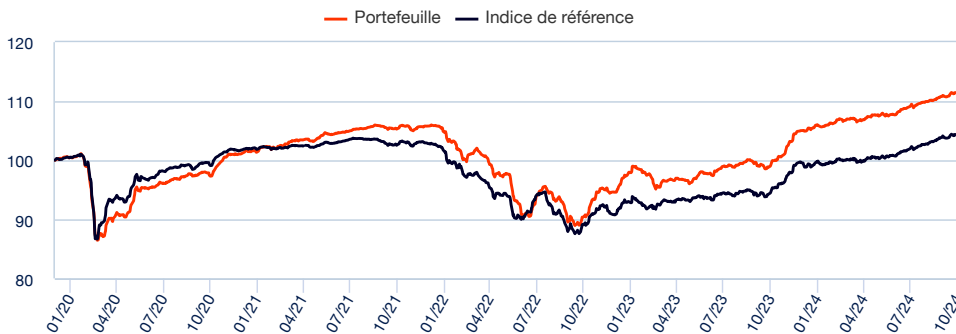
Porté par son positionnement sur des maturités intermédiaires et des souches offrant, indépendamment de leur catégorie de notation des primes de rendement par rapport à leurs références, le fonds Octo Crédit Value a surperformé son indice de référence de 30bp sur la période. Compte tenu des incertitudes pesant sur ces dérivés macroéconomiques, nous avons cependant entrepris au cours de ces semaines d'octobre d'améliorer le rendement embarqué du fonds, sans préjudice de son niveau de notation moyen, parfois en arbitrarrant des positions en faveur de tires en devises couvertes du risque de change et maintenu une grande sélectivité sur les segment High Yield.

Nous avons cédé notamment l'obligation Telecom Italia 2.75% 2025 remplacée par l'obligation convertible Nexi 2028 à 4,35% de rendement. Nous avons également remplacé Eilor 3.75% 2026 par Limak 9.75% 2029 à 8,5% de rendement couvert du risque de change. Sur le segment des financières, nous avons arbitrarré Mediobanca Var 2031 en faveur d'Allianz 3,5% perpétuelle call 2025 à 5,79% couvert du risque de change.

A 5,53%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,13 ans – équivalent plus précisément à une prime de 140 bps 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	30/09/2024	31/07/2024	30/04/2024	31/10/2023	29/10/2021	31/12/2019
Portefeuille	5,84%	0,31%	1,66%	4,03%	12,02%	5,59%	11,15%
Indice	4,36%	0,05%	1,71%	4,13%	9,81%	1,37%	3,94%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



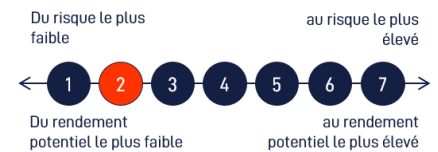
	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	0,48%	-1,42%	-11,59%	4,11%	1,52%	2,86%	0,92%	0,69%	0,63%	-0,06%	3,31%	0,66%	1,18%
2021	0,20%	0,41%	0,97%	0,66%	0,28%	0,70%	0,49%	0,42%	0,30%	-0,46%	-0,27%	0,77%	4,57%
2022	-1,03%	-2,83%	-0,07%	-2,36%	-1,66%	-6,95%	3,30%	-0,04%	-4,40%	0,89%	4,72%	-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%	-	-	5,84%

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	2,56%	5,14%
Volatilité BENCH	2,86%	4,60%
Ratio de Sharpe PTF	3,45	-0,04
Ratio de Sharpe BENCH	2,34	-0,34
Perte maximum	-0,63%	-16,08%
Délai de recouvrement	20	473
Meilleur mois % PTF	3,03%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	2,67%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	4,13	4,82
Notation moyenne	BB+	BBB-
Rendement à maturité	5,47%	4,65%
Rendement au pire	5,19%	4,25%
Duration crédit	3,30	3,76
Duration taux	3,22	3,61
Nombre d'émetteurs	98	-
Nombre de lignes	127	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	94,12%
% 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

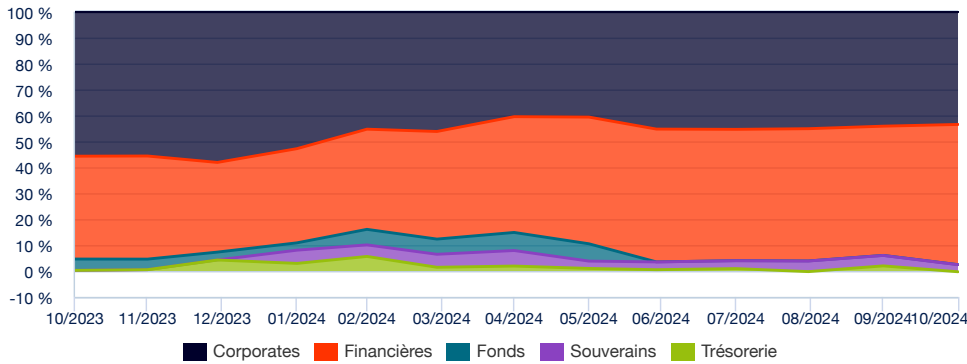
Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar 4 étoiles

"Overall" ©

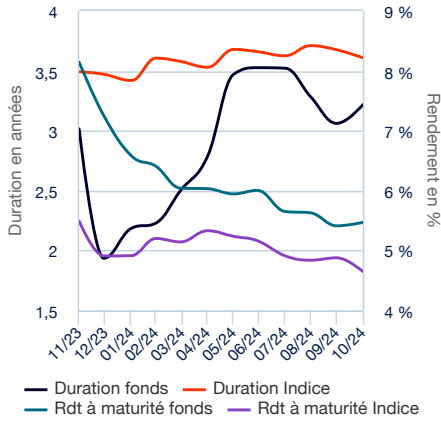
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



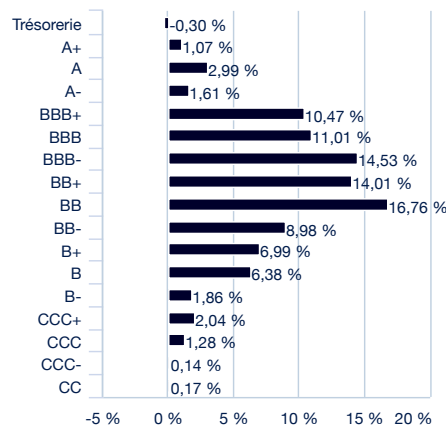
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
ASR NEDERLAND NV	1,57%
BANCO BPM SPA	1,53%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	1,50%
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	1,49%
NATIONAL BANK OF GREECE	1,46%
ITALIAN REPUBLIC	1,43%
TELEFONICA EUROPE BV	1,40%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,39%
ENERGIA GRP ROI FINANCECO DAC	1,35%
BANCO DE SABADELL SA	1,35%

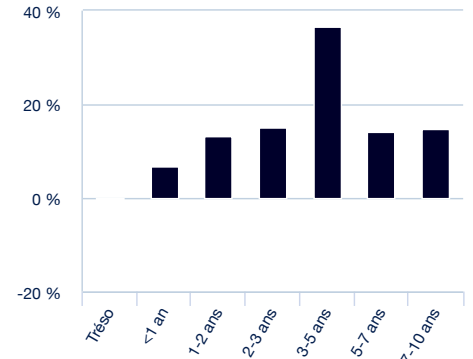
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



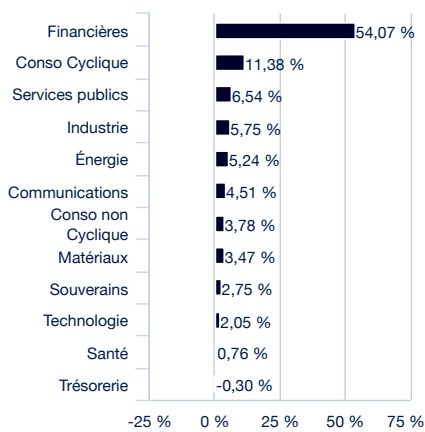
EXPOSITION PAR NOTATION



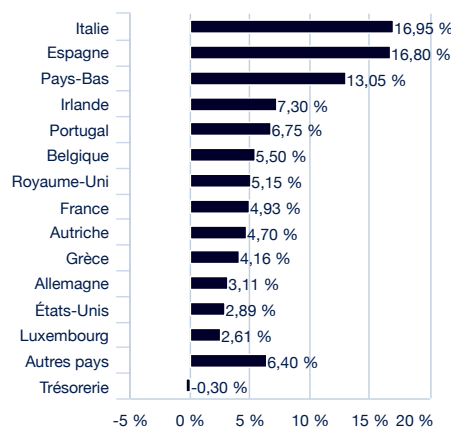
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	54,32%
Fixe	39,08%
Flottant	2,68%
Zéro Coupon	1,87%
PAY-IN-KIND	1,30%
STEP CPN	1,04%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	97,84%
USD	2,12%
CHF	0,03%
GBP	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo% Ptf
Future taux	2,44%
Total	2,44%

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.