



Part AC - FR0013436672

VALEUR LIQUIDATIVE : 112,7 EUR

ACTIF NET TOTAL : 230,96 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

A l'unisson de certaines analyses, une bonne partie des investisseurs a dû se demander si « J. Powell connaissait la signification de Noël », tant il est vrai qu'en insistant sur la prudence avec laquelle la FED allait envisager les prochaines baisses de taux (compte tenu des risques de persistance de l'inflation à court/moyen terme), son Président a douché les espoirs de rally de fin d'année, non seulement des investisseurs actions (déjà largement gâtés aux Etats-Unis), mais surtout des investisseurs les plus partisans de la thèse selon laquelle la baisse des taux directeurs/courts entraînerait un rally des parties longues des courbes de taux. Sur le mois, les taux 10 ans US et allemand se sont écartés de 40 pb pour le premier et 28 pb pour le second pour clôturer 2024 à respectivement 4,57% et 2,37%, entraînant une nouvelle performance négative des indices les plus liés aux taux, depuis l'iBoxx Souverain (-1,42%) jusqu'à l'indice Investment Grade (-0,59%).

A l'inverse, les facteurs techniques (de flux de collecte résolument positifs couplés à un assèchement saisonnier du primaire) ayant manifestement eu raison des incertitudes macro/microéconomiques (qui n'auront que modérément pesé sur les spreads synthétiques, le X-Over ne s'écartant que de 15pb sur la période), les catégories obligataires à la composante crédit la plus affirmée ont continué à performer : non seulement le High Yield clôturait la période avec un nouveau gain de 0,79%, mais l'indice « CoCo » achevait une année stellaire par une nouvelle progression de 1,37%.

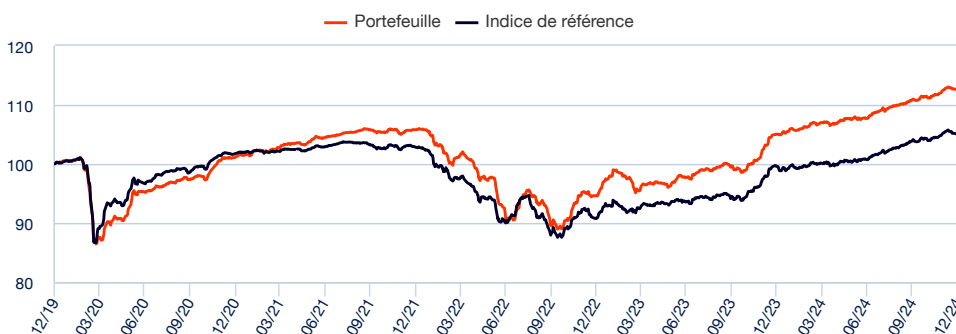
Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value a tiré profit de son positionnement sur des dossiers offrant des primes de rendement et d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts pour surperformer son indice de référence de 22bp. Sa performance sur l'année s'établit à 7,83% (Part C) contre 5,61% pour son indice de référence.

Bien que les rendements du marché obligataire offrent toujours des rémunérations attractives, les incertitudes politiques et économiques nous incitent à une certaine prudence, les primes de crédit n'offrant vu la réduction de leur ampleur, plus qu'une protection limitée en cas de stress. Nous avons en conséquence continué d'optimiser le portage sur des maturités courtes en acquérant par exemple l'obligation Lenzing 5,75% Perpétuelle à 9,25% au call en septembre 2025. Dans le même temps, nous avons couvert une partie du risque marché lié à nos expositions longues sur le segment High Yield ou des financières, pour n'en conserver que la prime de rendement. La durée crédit du fonds est passée de 3,3 ans à 2,5 ans sur la période.

A 5,23%, le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,9 ans – équivalent plus précisément à une prime de 150 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	29/11/2024	30/09/2024	28/06/2024	29/12/2023	31/12/2021	31/12/2019
Portefeuille	7,31%	0,28%	1,71%	4,65%	7,31%	6,52%	12,70%
Indice	5,61%	0,10%	1,24%	4,39%	5,61%	2,29%	5,18%

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%

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	1,59%	5,13%
Volatilité BENCH	2,13%	4,59%
Ratio de Sharpe PTF	2,17	-0,05
Ratio de Sharpe BENCH	0,82	-0,35
Perte maximum	-0,63%	-16,08%
Délai de recouvrement	20	473
Meilleur mois % PTF	1,53%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	1,43%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	3,85	4,74
Notation moyenne	BB+	BBB-
Rendement à maturité	5,23%	4,54%
Rendement au pire	4,84%	4,08%
Duration crédit	2,54	3,58
Duration taux	3,08	3,44
Nombre d'émetteurs	104	-
Nombre de lignes	139	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	71,65%
% 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

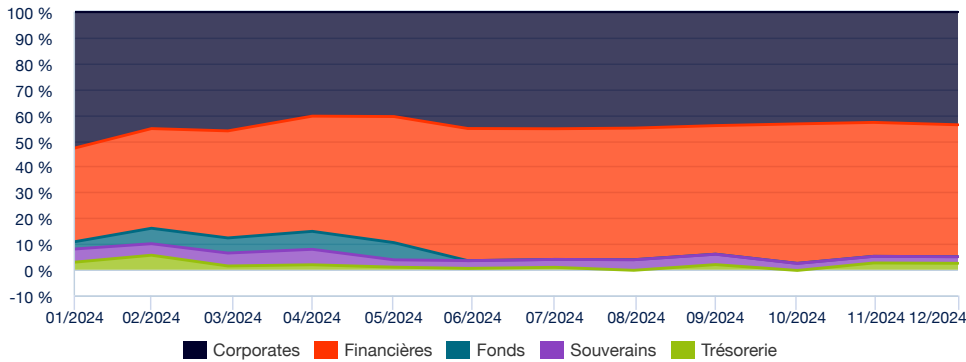
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar 4 étoiles
"Overall" ©

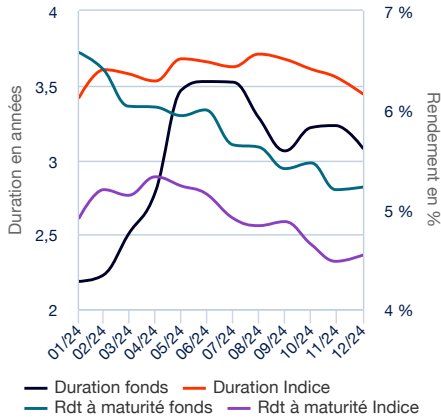
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



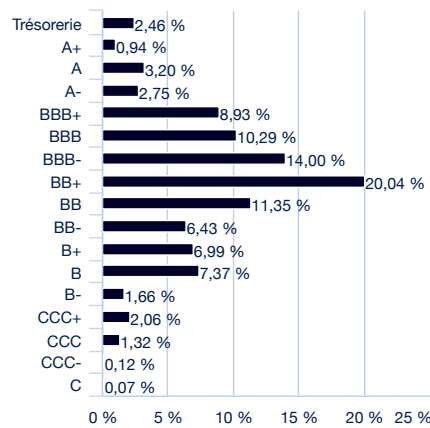
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,39%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,36%
ASR NEDERLAND NV	1,34%
BANCO BPM SPA	1,32%
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	1,32%
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1,32%
BANCO SANTANDER SA	1,31%
NOVO BANCO SA	1,30%
BPER BANCA SPA	1,30%
PERMANENT TSB GRP HDGS PLC	1,30%

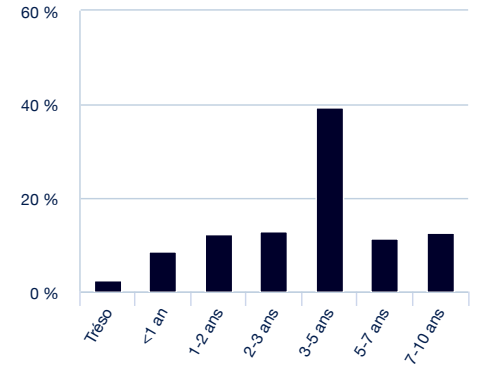
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



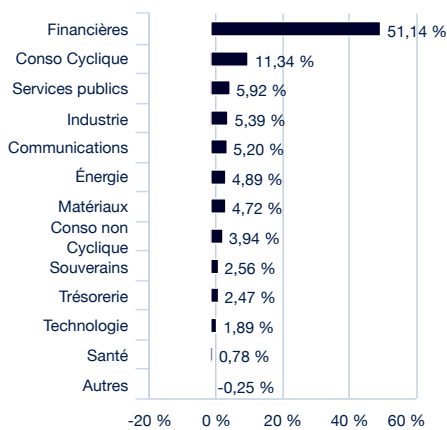
EXPOSITION PAR NOTATION



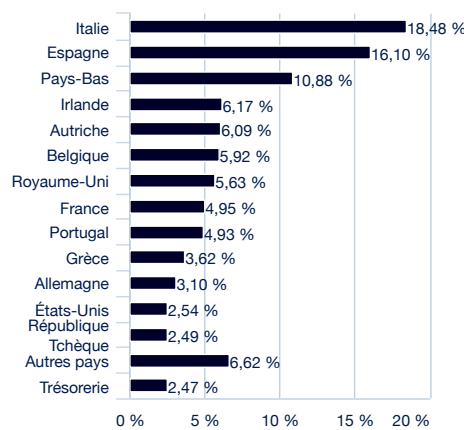
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	52,70%
Fixe	36,89%
Flottant	2,73%
Zéro Coupon	2,42%
STEP CPN	2,04%
PAY-IN-KIND	0,99%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	98,04%
USD	1,94%
CAD	0,02%
CHF	0,00%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo % Ptf
Future taux	3,14%
Total	3,14%

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.