

Part AC - FR0013436672

VALEUR LIQUIDATIVE : 114,24 EUR

ACTIF NET TOTAL : 250,49 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

Au bénéfice de facteurs techniques particulièrement puissants, les marchés de crédit auront réussi à faire fi d'un contexte géopolitique des plus pesants pour clôturer le mois de février sur de belles performances. Plus précisément, alors qu'à l'exception des Etats-Unis, où l'essoufflement des narratifs relatifs à l'exceptionnalité US a pu contribuer à détendre les taux longs (le 10Y US clôturant 33bps plus bas que le mois précédent), les taux n'auront au final que marginalement reculé sur l'ensemble de la période, l'afflux de capitaux dans des fonds crédits déjà « cash-rich » du fait des tombées/call de dettes non couverts par une activité primaire en retrait par rapport aux prévisions initiales des analystes, aura permis à l'ensemble des segments de crédit de réaliser des performances positives, HY et Hybrides (deux segments sur lesquels l'activité primaire aura été particulièrement limitée) en tête avec respectivement 0,97% pour l'iBoxx HY et 0,81% pour l'iBoxx Hybrides, contre « seulement » 0,71% pour l'iBoxx FinSub et 0,48% pour l'IG.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value, profitant de son exposition aux financières et plus largement de son positionnement sur des dossiers offrant des primes de rendement par rapport à leurs références, a réalisé une performance de 0,78% (Part C), en ligne avec son indice de référence (+0,72%) bien que sa sensibilité aux taux soit plus faible.

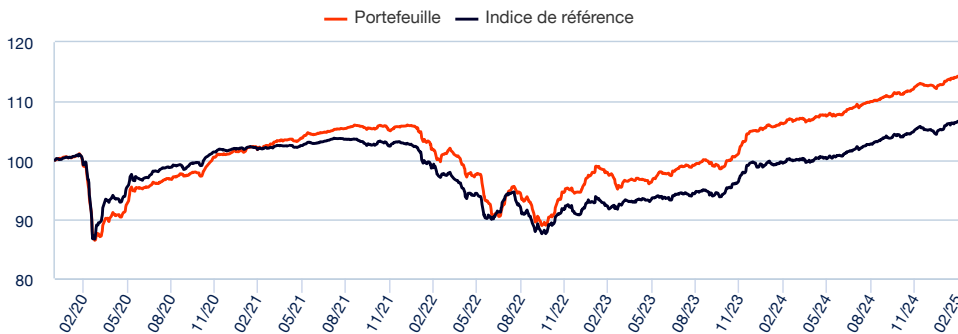
Dans la continuité du mois passé, nous sommes restés vigilants sur la partie taux en considérant que la volatilité devrait perdurer entre divergences de politique monétaire de part et d'autre de l'Atlantique, besoins de financement en matière de défense et incertitudes sur le champ, l'ampleur et la temporalité de la politique commerciale protectionniste de la nouvelle administration américaine.

Sur la partie crédit, nous avons continué à privilégier les obligations d'entreprises peu exposées à ces sujets et offrant des primes de rendement. Nous avons ainsi réduit notre exposition aux secteurs les plus menacés par ces droits de douanes comme celui du secteur automobile en cédant notamment l'obligation Adler Pelzer 9.5% 2027 qui n'offrait plus de potentiel de resserrement à court terme. Par ailleurs, nous avons profité de la repentification de la courbe des taux pour commencer à rallonger certaines positions. Nous avons notamment cédé l'obligation NN Group 4.5% Perpétuelle à 3,22% au call 01/2026 au profit de l'obligation Intesa Sanpaolo Assicurazione 2.375% 2030 à 3,80% de rendement, ou cédé l'obligation senior Banco Montepio 10% 2026 à 3,12% de rendement au call 10/2025 au profit de l'obligation subordonnée Banco Montepio 8.5% 2034 à 5% de rendement au call 2029.

A 4,72%, 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 110 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
	31/12/2024	31/01/2025	29/11/2024	30/08/2024	29/02/2024	28/02/2022	31/12/2019
Portefeuille	1,37%	0,75%	1,66%	3,89%	7,60%	12,28%	14,24%
Indice	1,37%	0,72%	1,47%	3,73%	7,11%	8,00%	6,62%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



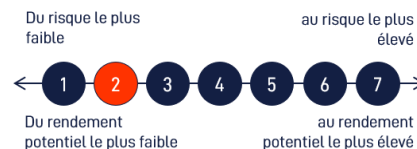
	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	0,48%	-1,42%	-11,59%	4,11%	1,52%	2,86%	0,92%	0,69%	0,63%	-0,06%	3,31%	0,66%	1,18%
2021	0,20%	0,41%	0,97%	0,66%	0,28%	0,70%	0,49%	0,42%	0,30%	-0,46%	-0,27%	0,77%	4,57%
2022	-1,03%	-2,83%	-0,07%	-2,36%	-1,66%	-6,95%	3,30%	-0,04%	-4,40%	0,89%	4,72%	-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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,37%

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	1,55%	5,00%
Volatilité BENCH	1,83%	4,45%
Ratio de Sharpe PTF	2,56	0,30
Ratio de Sharpe BENCH	1,91	-0,01
Perte maximum	-0,81%	-12,85%
Délai de recouvrement	16	414
Meilleur mois % PTF	1,53%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	1,43%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	3,91	4,77
Notation moyenne	BB+	BBB-
Rendement à maturité	4,72%	4,17%
Rendement au pire	4,16%	3,31%
Duration crédit	3,17	3,56
Duration taux	3,12	3,43
Nombre d'émetteurs	104	-
Nombre de lignes	130	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	94,17%
% à 3 jours	99,89%
% à 5 jours	100%

CONTACT

Octo Asset Management
50, boulevard Haussmann
75009 Paris

Tél : +33 1 87 24 01 34
www.octo-am.com

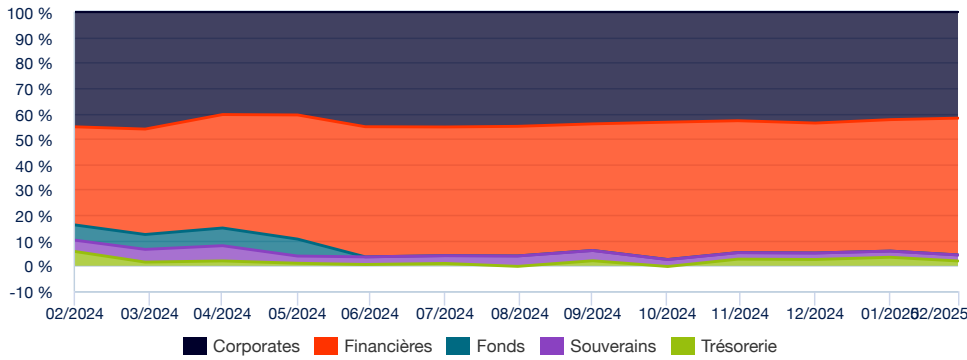
SA au Capital de 500 000 €
RCS Paris 532 483 294
Code NAF 6430Z

Agrément AMF n° FCP20230097

Notation Morningstar ©

Notation Morningstar 4 étoiles
"Overall" ©

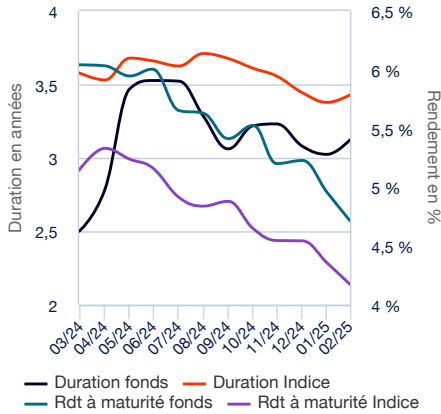
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



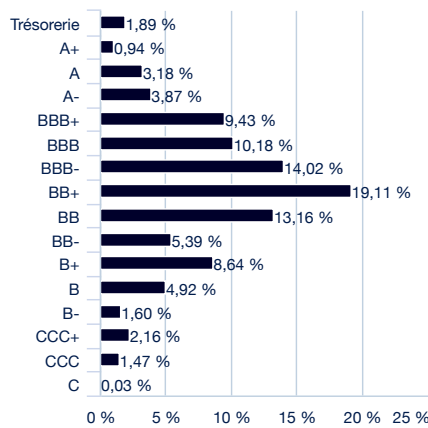
PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,93%
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	1,38%
BANCO DE SABADELL SA	1,30%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,30%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1,28%
UNICAJA BANCO SA	1,28%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,27%
ASR NEDERLAND NV	1,26%
AIB GROUP PLC	1,25%
NATIONAL BANK OF GREECE	1,23%

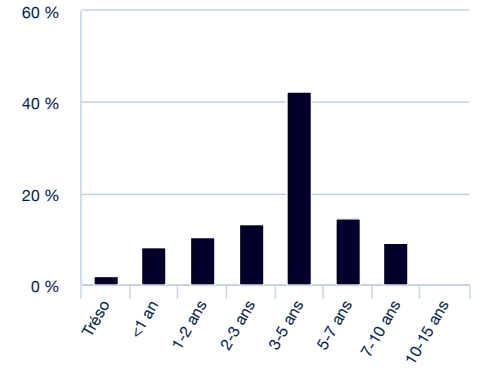
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



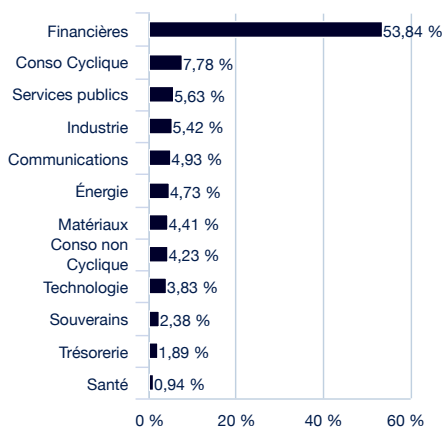
EXPOSITION PAR NOTATION



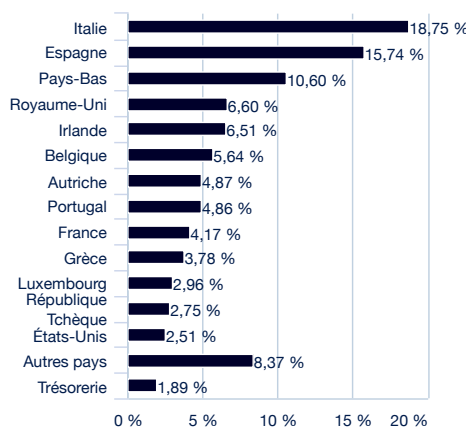
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Variable	51,16%
Fixe	39,02%
Flottant	2,82%
Zéro Coupon	2,27%
STEP CPN	1,96%
PAY-IN-KIND	0,90%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	97,31%
USD	2,10%
AUD	0,51%
CAD	0,05%
Autres	0,02%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Produit dérivé	Expo % Ptf
Future taux	2,90%
Total	2,90%

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 + 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.