

# OCTO RENDEMENT 2025 - AC

Rapport de gestion - Juin 2024



OCTO AM

GÉRANT OBLIGATAIRE VALUE

Part AC - FR0013496197

VALEUR LIQUIDATIVE : 1087.09 EUR

ACTIF NET TOTAL : 367,67 millions

## COMMENTAIRE DE GESTION

Si la décision du Président français de dissoudre l'Assemblée nationale au soir du 9 juin 2024 à la suite des résultats des élections européennes, n'avait précipité le spread 10Y de la France contre l'Allemagne à ses plus hauts depuis 12 ans et provoqué notamment quelques remous (mesurés pour l'heure) sur quelques signatures bancaires françaises, il eût certainement été possible de faire du mois de juin le premier de l'année à combler les attentes des investisseurs crédit. D'une part, parce que les décisions monétaires attendues de ce côté de l'Atlantique sont advenues (dans une version, certes des plus hawkish pour ce qui concerne la BCE), ou que plus loin certaines statistiques économiques ont continué à alimenter un scénario de deux baisses de taux aux Etats-Unis en dépit de la résilience du marché de l'emploi ; d'autre part et surtout, parce que l'absence de risque de récession majeure à l'horizon couplée au fait que les craintes des investisseurs relatives à la capacité des émetteurs à se refinancer/à faire face à leur charges financières dans un contexte de taux drastiquement différent de celui qu'il fut dans la décennie 2010, ont fait long feu. De quoi permettre une évolution non seulement relativement favorable des taux, mais un écartement contenu des spreads de crédit restant à des niveaux proches de leurs plus bas historiques, et en conséquence une performance très positive de l'ensemble des indices crédit sur le mois (à l'exception notable d'un indice CoCo, qui après avoir largement surperformé sur les 5 premiers mois de l'année, a rendu 0.32% sur le mois, affecté par les questions relatives à la sensibilité des banques (françaises) à l'écartement du spread France-Allemagne) : là où l'iBoxx Souverain a réalisé une performance de 0.07% sur la période, l'iBoxx IG a réalisé sa meilleure performance depuis le début de l'année avec 0.55% de performance, surpassant les 0.32% enregistrés par l'iBoxx High Yield et 0.23% réalisés par l'iBoxx FinSub.

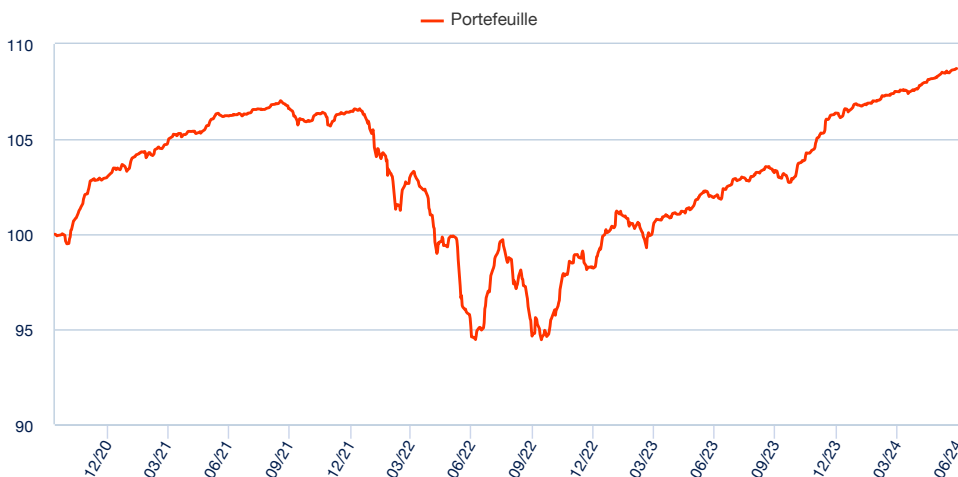
Au cours du mois, nous avons acquis l'obligation Umicore 06/2025 à 4.75% de rendement en lieu et place de l'obligation Orano 04/2026 à 3.90% de rendement, Orano étant, selon nous, être l'émetteur français du portefeuille le plus exposé à l'instabilité politique du moment, sachant que l'exposition de ce fonds au secteur financier français est extrêmement limitée et n'est constituée que d'émetteurs dont ni les ratios prudentiels, ni le profil crédit dans sa globalité ne seraient notablement affectés par un écartement substantiel du spread de la France vs. la référence allemande. Quant aux positions sur des entreprises françaises, la visibilité sur leur capacité à honorer les tombées est telle que l'instabilité politique potentielle en France ne devrait emporter aucun impact en termes de défaut, et partant la trajectoire de ce fonds ne devrait pas en être fondamentalement affectée.

Enfin, la granularité demeure importante avec 115 émetteurs et la composition du portefeuille reste globalement identique. Le cœur du portefeuille reste positionné sur le segment « crossover » avec 38% sur le segment BBB et 45% sur le segment BB.

Pour rappel, dans l'intérêt des porteurs OCTO AM a décidé de fermer le fonds Octo Rendement 2025 aux souscriptions à compter du 30 novembre 2023 afin de préserver la liquidité des actifs du fonds tout en assurant une gestion conforme à la stratégie initiale jusqu'à l'échéance.

	Depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
Portefeuille	29/12/2023	31/05/2024	28/03/2024	29/12/2023	30/06/2023	30/06/2021	12/10/2020
	2,20%	0,36%	1,12%	2,20%	6,60%	2,35%	8,71%

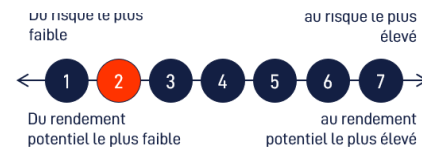
## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	3,06%
2021	0,29%	0,63%	0,81%	0,52%	0,29%	0,47%	0,15%	0,30%	-0,09%	-0,62%	-0,23%	0,75%	3,31%
2022	-1,11%	-1,98%	-0,07%	-2,06%	-1,13%	-5,29%	3,41%	0,06%	-3,20%	1,16%	2,77%	-0,29%	-7,76%
2023	2,20%	0,09%	0,12%	0,50%	0,50%	0,38%	0,93%	0,30%	0,12%	-0,13%	1,61%	1,42%	8,31%
2024	0,39%	0,19%	0,48%	0,11%	0,65%	0,36%	-	-	-	-	-	-	2,20%

## OBJECTIF DU FONDS

Le fonds a pour objectif d'obtenir, sur la période de placement recommandée, de la date de création du fonds jusqu'au 31 décembre 2025, une performance nette de frais supérieure à celle des obligations à échéance 2025 émises par l'Etat français et libellées en EUR en tenant compte des cas de défaut et du coût de la couverture de change.



## RISQUE ET RENDEMENT

	1 an	3 ans
Volatilité PTF	1,61%	3,82%
Ratio de Sharpe PTF	1,66	-0,23
Perte maximum	-0,81%	-11,75%
Délai de recouvrement	13	505
Meilleur mois % PTF	1,61%	3,41%

	PTF
Maturité (ans)	1,54
Notation moyenne	BB
Rendement à maturité	5,04%
Rendement au pire	4,74%
Duration crédit	1,31
Duration taux	1,24
Nombre d'émetteurs	115
Nombre de lignes	118

## TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	49,83%
% à 3 jours	82,49%
% à 5 jours	100%

## CONTACT

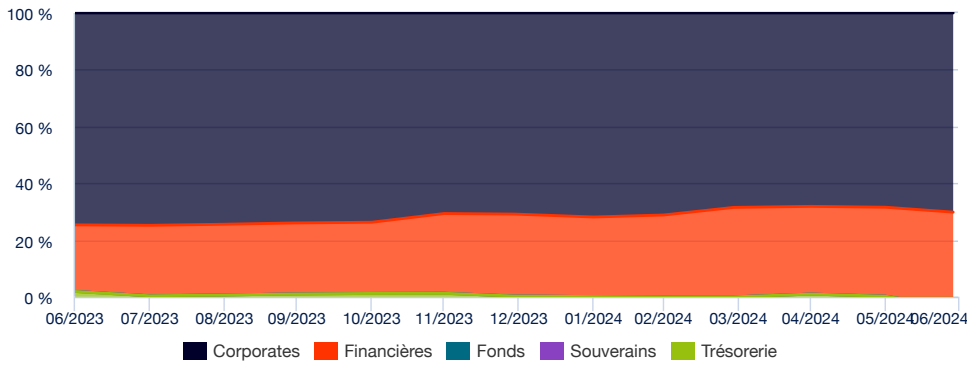
Octo Asset Management  
50, boulevard Haussmann  
75009 Paris

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

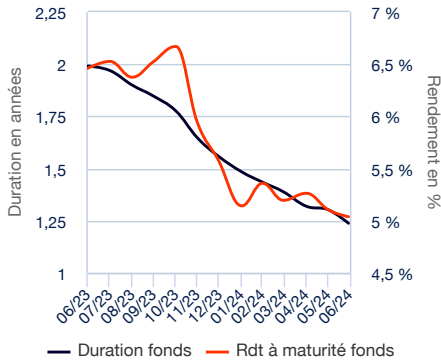
## EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



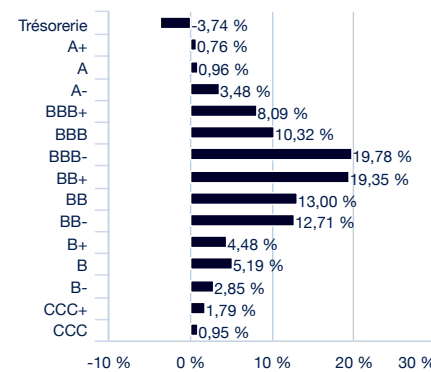
## PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Ptf
MEDIOBANCA BANCA CRED FIN SPA	1,06%
TEREOS FINANCE GROUP	1,03%
DOVALUE SPA	1,03%
CLARIOS GLOBAL LP/C US FIN	1,01%
DUFREY ONE BV	1,01%
ALPHA BANK SA	1,01%
CRELAN SA	1,01%
PERMANENT TSB GRP HDGS PLC	1,01%
UNICAJA (M PIE ROND)	1,00%
SIGMA HOLDCO BV	1,00%

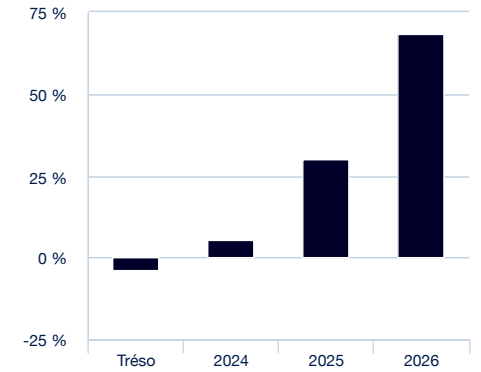
## DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



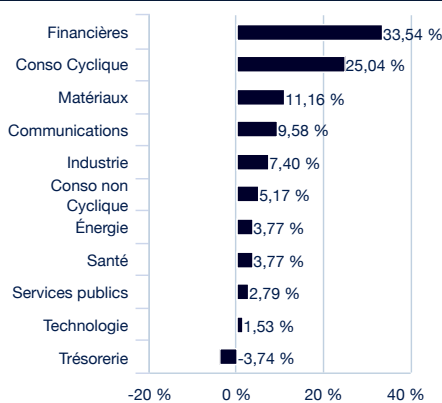
## EXPOSITION PAR NOTATION



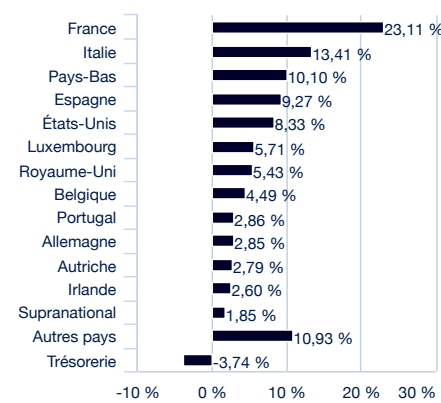
## ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



## EXPOSITION PAR SECTEUR



## EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



## EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

Type de coupon	% Ptf
Fixe	87,02%
Variable	7,83%
Zéro Coupon	4,93%
Flottant	2,99%
STEP CPN	0,97%

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Devise	% Ptf
EUR	99,84%
USD	0,10%
GBP	0,03%
CHF	0,02%

## EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

Total	Expo% Ptf
	-

## CARACTERISTIQUES

Code ISIN	FR0013496197	Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code Bloomberg	OCTO25C FP	Décimalisation	en millièmes
Date d'agrément	24/07/2020	Min Prem Souscription Valeur	1000 euros
Numéro d'agrément	FCP20200173	Frais d'entrée (maximum)	2 %
Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP)	Frais courants	1,11%
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne	Commission de surperformance	-
Limite de réception des ordres	11:00	Frais de sortie (maximum)	-
Date de valeur rachat	J+3	Indice de référence	100% FONDS NON BENCHMARKE
Dépositaire	SGSS - Paris	Durée de détention recommandée	5 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](http://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](mailto:representation@1741group.com), tel : +41 58 458 48 00, fax : +41 58 458 48 10, web : [1741group.com](http://1741group.com)). L'agent payeur en Suisse est Telco Ltd, Bahnhofstrasse 4, 6430 Schwyz ( email : [anlagen@telco.ch](mailto:anlagen@telco.ch), tel : +41 58 442 40 00, web : [www.telco.ch](http://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.