

OCTO CREDIT VALUE - AD

Rapport de gestion - Mai 2025

COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés de l'OPC avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Part AD - FR0013436680

AMPLEGEST

VALEUR LIQUIDATIVE : 99.78 EUR

ACTIF NET TOTAL : 276,66 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

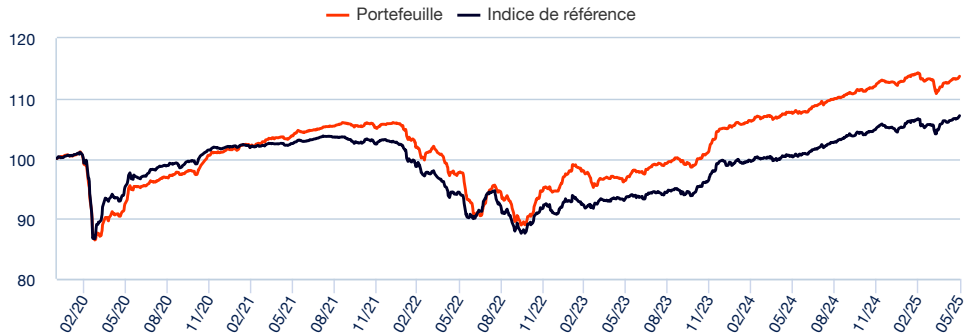
Si les investisseurs semblent effectivement s'être libérés au cœur du printemps de l'essentiel de leurs phobies tarifaires, endossant largement le trait d'humour et d'humeur d'un journaliste spécialisé sur l'atavisme TACO du locataire de la Maison blanche (Trump Always Chickens Out), ils n'en restent pas moins extrêmement fébriles dans leur perception et leur approche des taux. De fait, si les indices CDS ont retrouvé leurs plus bas annuels au cours des dernières semaines (l'iTraxx X-Over clôturant le mois de mai à 300pb soit 50pb plus serré que le mois précédent, l'iTraxx Main atterrissant pour sa part à 58pb soit -10bp) portés par les reculades successives de l'administration américaine sur le front commercial, les taux sont restés pour leur part, particulièrement volatils, entre pics de tensions (géopolitiques) d'une part, et frayeurs budgétaires d'autre part, le 10Y US clôturant la période 24pb plus large, suivi par 10Y UK à +20pb et bien plus modestement le Bund à +6pb. Dans ce contexte, l'iBoxx High Yield aura évidemment réalisé la meilleure performance de toutes les catégories obligataires à 1.26%, très loin devant l'iBoxx IG (+0.55%) et l'iBoxx Souverains (+0.09%).

De son côté, et bien que son exposition aux spreads de crédit soit plus limitée, le fonds Octo Credit Value enregistre ce mois-ci une performance en ligne avec celle de son indice de référence. Comme anticipé, ce sont ses positions aux fortes primes de rendement qui ont le plus contribué à la performance, qu'il s'agisse d'obligations financières subordonnées ou d'obligations High Yield à rendement élevé.

Alors même que, comme mentionné plus haut, nous avons pu observer un fort rebond sur les actifs risqués dans l'expectative d'une désescalade sur le front des politiques commerciales, force est de constater que la visibilité reste relativement faible, entre révisions multiples des prévisions de croissance et navigation à vue forcée des entreprises. Nous avons en conséquence, préféré optimiser le portage du fonds et minimiser la volatilité, plutôt que de prendre des paris marqués, susceptibles d'être rapidement invalidés par une surprise macroéconomique ou géopolitique. En ce sens nous avons pu faire quelques arbitrages sur des maturités courtes et intermédiaires en cédant par exemple LOXAM 4.5% 2027 à 3.41% de rendement au profit de la nouvelle émission AGGREKO 5.375% 2030, ou encore en remplaçant l'obligation perpétuelle ENEL 2.25% à 3.38% de rendement au call 12/2026 par la nouvelle émission PRYSMIAN perpétuelle à 5.375% de rendement au call à 5 ans. Nous avons par ailleurs réinvesti une partie des liquidités sur des maturités courtes comme MANUCHAR 7.25% 2027 à 7.12% de rendement, prenant acte du rebond positif de ses résultats au T1-2025 et initié une position sur l'obligation de l'Etat roumain de maturité 2031 à 6% de rendement suite à la victoire du candidat pro-européen aux élections présidentielles. Ces ajustements ont permis de conserver un rendement attractif à 4.89% pour une notation moyenne BBB-.

	Depuis le	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis le
	31/12/2024	30/04/2025	28/02/2025	29/11/2024	31/05/2024	31/05/2022	31/12/2019
Portefeuille	0,86%	0,90%	-0,50%	1,14%	5,68%	16,46%	13,68%
Indice	1,85%	0,91%	0,47%	1,95%	6,79%	13,63%	7,13%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



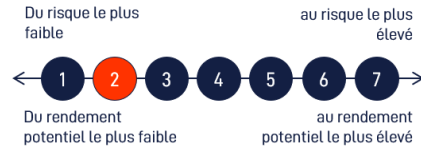
	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	AN
2020	0,48%	-1,41%	-11,59%	4,10%	1,54%	2,86%	0,92%	0,69%	0,62%	-0,05%	3,31%	0,66%	1,19%
2021	0,20%	0,43%	0,97%	0,65%	0,28%	0,72%	0,48%	0,42%	0,31%	-0,46%	-0,26%	0,76%	4,56%
2022	-1,05%	-2,83%	-0,07%	-2,36%	-1,66%	-6,96%	3,31%	-0,04%	-4,41%	0,90%	4,72%	-0,16%	-10,62%
2023	3,51%	-0,19%	-1,46%	0,78%	-0,42%	1,12%	1,36%	0,41%	0,24%	-0,45%	2,74%	3,03%	11,06%
2024	0,91%	0,18%	0,78%	-0,14%	0,67%	0,12%	1,53%	0,58%	0,76%	0,31%	1,11%	0,28%	7,30%
2025	0,62%	0,75%	-1,11%	-0,28%	0,90%	-	-	-	-	-	-	-	0,86%

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	2,51%	4,87%
Volatilité BENCH	2,54%	4,27%
Ratio de Sharpe PTF	1,01	0,50
Ratio de Sharpe BENCH	1,44	0,40
Perte maximum	-3,03%	-9,05%
Délai de recouvrement	-	105
Meilleur mois % PTF	1,53%	4,72%
Meilleur mois % BENCH	1,43%	4,44%

	PTF	REF
Maturité (ans)	4,16	4,85
Notation moyenne	BBB-	BBB-
Rendement à maturité	4,89%	4,24%
Rendement au pire	4,47%	3,72%
Duration crédit	2,54	3,66
Duration taux	3,09	3,52
Nombre d'émetteurs	111	-
Nombre de lignes	144	-

TEMPS DE LIQUIDATION

% à 1 jour	93,92%
% à 3 jours	99,90%
% à 5 jours	100%

CONTACT

AMPLEGEST

50, boulevard Haussmann
75009 Paris

www.amplegest.com

SAS au capital de 1 638 790 €
RCS Paris 494624273
Code NAF 6630Z

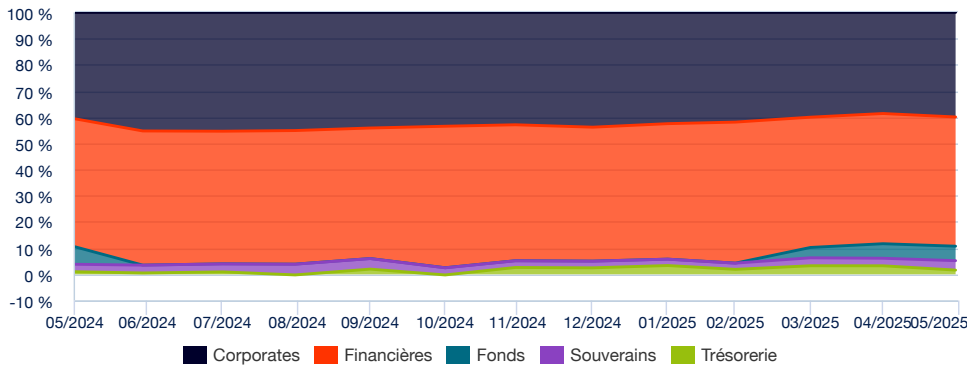
Agrément AMF n° GP07000044

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08 046 40

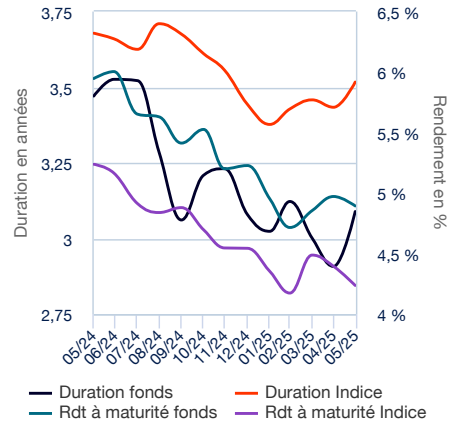
Notation Morningstar ®

Notation Morningstar 4 étoiles
"Overall" ®

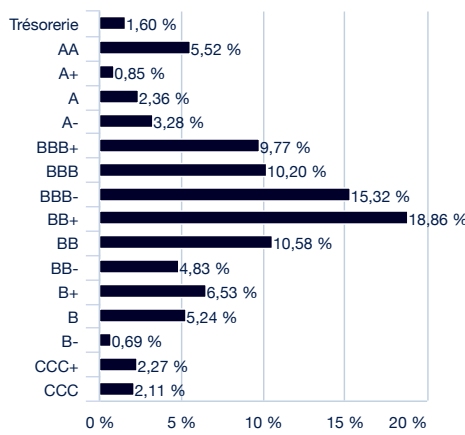
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



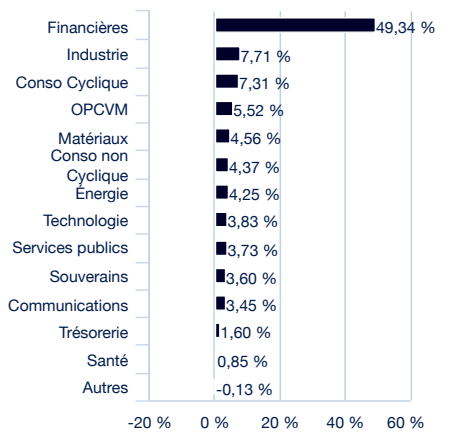
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



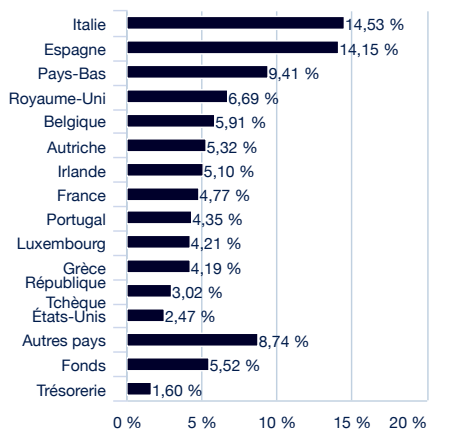
EXPOSITION PAR NOTATION



EXPOSITION PAR SECTEUR



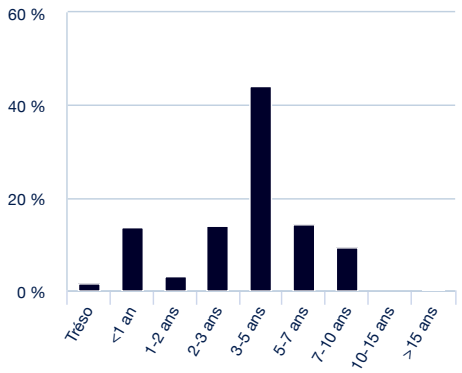
EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX EMETTEURS

	% Ptf
BANCO DE SABADELL SA	1,62%
CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	1,30%
ABANCA CORP BANCARIA SA	1,29%
UNICAJA BANCO SA	1,24%
ASR NEDERLAND NV	1,22%
ABN AMRO BANK NV	1,20%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS SA	1,20%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA	1,18%
DUFFRY ONE BV	1,17%
BANCO SANTANDER SA	1,16%

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

	% Ptf
Variable	48,37%
Fixe	38,10%
Flottant	2,82%
STEP CPN	1,80%
Zéro Coupon	1,08%
PAY-IN-KIND	0,84%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

	% Ptf
EUR	96,55%
USD	2,93%
AUD	0,49%
CAD	0,03%
Autres	0,01%

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

	Expo% Ptf
Future taux	2,57%
Total	2,57%

Code ISIN	FR0013436680
Code Bloomberg	OCTOAVD 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	Distribution
Décimalisation	en millièmes
Min Prem Souscription Valeur	100 euros
Frais d'entrée (maximum)	5 %
Frais courants	0,00%
Commission de surperformance	20 %
Frais de sortie (maximum)	-
Indice de référence	50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID CORPORATES DIVERSIFIED TRI + 50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD
Durée de détention recommandée	3 ANS

Ceci est une communication publicitaire. Elle ne constitue ni un document contractuel contraignant, ni un document d'information requis par une disposition législative, et elle n'est pas suffisante pour prendre une décision d'investissement. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de Amplegest. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de Amplegest. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.amplegest.com ou sur simple demande écrite adressée à contact@amplegest.com ou adressée directement au siège social de la société 50 boulevard Haussmann- 75009 Paris. Les investissements dans des Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. Amplegest peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. Amplegest ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de Amplegest), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de Amplegest en écrivant au siège social de la société (50 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France). 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 Tellico Ltd, Bahnhofstrasse 4, 8430 Schwyz (email : anlagen@tellico.ch, tel : +41 58 442 40 00, web : www.tellico.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.