Rapport annuel

OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

EXERCICE CLOS LE : 31/12/2024

OCTO ASSET MANAGEMENT

OCTO Asset Management

Commercialisateur	OCTO ASSET MANAGEMENT 50, boulevard Haussmann - 75009 Paris.
Société de gestion	OCTO ASSET MANAGEMENT 50, boulevard Haussmann - 75009 Paris.
Dépositaire et Conservateur	SOCIETE GENERALE SA 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris.
Centralisateur	SOCIETE GENERALE 32, rue du Champ de Tir - 44000 Nantes.
Commissaire aux comptes	FORVIS MAZARS 61 rue Henri Regnault – Exaltis – 92075 Paris la Défense – France Représenté par Monsieur Jean-Luc MENDIELA

AVERTISSEMENT

L'objectif de performance indiqué dans la rubrique « objectif de gestion » est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

Informations concernant les placements et la gestion

Modalités de détermination et d'affectation des sommes distribuables :

Capitalisation pour les parts « AC », « I », « C », « S » et « U » et Mixte (Capitalisation/Distribution au choix de la société de gestion)pour les parts « AD » et « D »

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous les produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentée des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

- Fréquence de distribution

Le Conseil d'administration d'Octo AM décidera chaque année de l'affectation des sommes distribuables pour les parts « D » et « AD ».

Garantie :

Néant : ni le capital, ni un niveau de performance ne sont garantis.

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du fonds OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE consiste à réaliser une performance annualisée nette de frais (après réinvestissement des revenus distribués) supérieure à l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return sur un horizon de placement recommandé minimum de 3 ans.

Indicateur de référence :

L'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified (ticker Bloomberg IBOXCDTR), avec prise en compte des coupons réinvestis pour chacun (« Total Return »)

Le FCP n'est ni indiciel, ni à référence indicielle. Cet indicateur composite constitue un indicateur auquel l'investisseur pourra comparer la performance et le profil de risque du Fonds, sur son horizon de placement recommandé. Le FCP est géré activement. L'indice est utilisé a posteriori comme indicateur de comparaison des performances. Le gérant pourra ou non investir dans des titres composant l'indicateur de référence à sa libre discrétion et sans contrainte particulière.

L'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified représente l'univers des obligations d'entreprises

« investment grade ». L'indice inclut les obligations d'un minimum d'un an de maturité. Les obligations peuvent être à taux fixes, zéro coupon, à coupon variable (« step up »), de maturité définie ou non définie, avec option de rachat anticipé, senior ou subordonnée.

Pour plus d'informations au sujet de l'indice de référence :

www.markit.com/Company/Files/DownloadFiles?CMSID=910be37be7154e13bbb18aa81e801e90

Il est publié et administré par la société IHS Markit Benchmark Administration Limited. A la date de mise à jour du prospectus, l'administrateur de l'indice de référence est inscrit sur le registre d'administrateurs et indices de référence tenu par l'ESMA

https://registers.esma.europa.eu/publication/details?core=esma_registers_bench_entities&docId=entity4.

La société de gestion est en mesure de remplacer l'indicateur de référence si l'un ou plusieurs de ses composants subissait des modifications substantielles ou cessaient d'être fournis

Stratégie d'investissement :

Stratégies utilisées

Cet OPC est un fonds obligataire qui vise à atteindre une performance annualisée nette de frais correspondant à l'indice Markit IBOXX EUR Liquid Corporates Diversified Total Return par la mise en œuvre d'une gestion du risque de taux, crédit et durabilité , en investissant sur des produits de dette émis par les entités publiques, supranationales, parapubliques, des entreprises financières ou corporate internationales, à taux variables, fixes ou indexés, dont le rendement et/ou le spread de crédit est estimé par l'équipe de gestion comme proportionnellement supérieur à la qualité et à la faculté de remboursement de l'émetteur, c'est-à-dire que les obligations subissent une décote par rapport à leur valeur intrinsèque.

Cette décote potentielle dont souhaite tirer parti la société de gestion est détectée grâce à deux filtres distincts et complémentaires :

- Un « Screening » et des méthodes quantitatives sur l'ensemble de l'univers d'investissement pour mettre en relation rendement, qualité de crédit et risques de marché (volatilité et liquidité notamment) ;
- Des Recherches thématiques directes au sein de l'univers d'investissement : événementiel, situation spéciale, contrainte externe pouvant impacter la souche ou l'émetteur (réglementation notamment), complexité de l'entreprise (holdings, actionnariat,…), stress de marché sur une catégorie d'émetteurs, d'obligations ou global, publications de résultats, publications externes (agences de notation ou d'analyse), ou autres thèmes susceptibles de créer des distorsions entre rendement et qualité intrinsèque de l'entreprise et/ou de l'obligation.

Le fonds investira sur des émetteurs privés, publics (ou assimilés) et souverains. Les titres sélectionnés pourront être « senior » ou « subordonnés » et de diverses maturités. Les investissements seront réalisés jusqu'à 100% en titres de catégorie « investissement » et à hauteur de 10% maximum en titres de catégorie

« spéculatifs » de notation minimale B-. En particulier, le Fonds sera composé :

- d'obligations et de titres de créance négociables : 100% maximum de l'actif net.

- d'obligations convertibles (l'exposition globale du portefeuille ne pourra pas dépasser 10% maximum de l'actif net).

- d'obligations convertibles contingentes « CoCos » (10% maximum de l'actif net)

Octo Asset Management mène sa propre analyse crédit dans la sélection des titres à l'acquisition et en cours de vie. Elle ne s'appuie pas exclusivement sur les notations fournies par les agences de notation et met en place une analyse du risque de crédit approfondie et les procédures nécessaires pour prendre ses décisions à l'achat ou en cas de dégradation de ces titres, afin de décider de les céder ou les conserver.

Octo Asset Management ne recourt pas mécaniquement à ces notations mais privilégie sa propre analyse crédit pour évaluer la qualité de crédit de ces actifs et décider de la dégradation éventuelle de la note.

Par ailleurs, que ce soit lors de l'acquisition du titre ou en cours de vie, en cas d'évolution de sa notation, le gérant procède à sa propre analyse du risque de crédit pour décider de céder ou non le titre.

En cas de dégradation de la qualité de crédit d'un ou plusieurs émetteurs, le FCP ne devra pas conserver ces émetteurs pour une durée supérieure à trois mois consécutifs, afin de respecter le meilleur intérêt des porteurs.

Chaque investissement potentiel est analysé de manière indépendante dans un premier temps, par une analyse fondamentale de l'entreprise, de l'émetteur (si différent) et de l'obligation puis par une mise en relation entre qualité intrinsèque estimée et le rendement offert par le marché.

Cette analyse fondamentale emporte une dimension extra-financière, dans la mesure où le Fonds, cherche à limiter son exposition à des émetteurs ou des secteurs emportant des risques ESG trop importants, ou dont les activités sont contraires aux valeurs prônées par la Société de gestion OCTO AM.

De plus amples informations sur la prise en compte des critères ESG sont disponibles dans les documents réglementaires SFRD (annexe II et article 10).

La construction du portefeuille répond ensuite à la nécessité de diversification et de gestion du risque, notamment en termes de :

- Allocation sectorielle des émetteurs
- Allocation géographique des émetteurs
- Sélection des émetteurs : privés, publics (ou assimilés) et souverains (quasi-souverains)
- Qualité de crédit des titres
- Sélection de la subordination des titres
- Liquidité des titres et du fonds
- Souci de décorrélation du fonds par rapport au marché
- Risque de taux et le positionnement sur la courbe
- Risque de change

Le Fonds pourra investir dans des titres libellés dans d'autres devises que l'Euro sans contrainte géographique ou de notation.

Les titres sélectionnés pourront être de diverses maturités ou perpétuels.

L'actif du Fonds est en permanence exposé sur un ou plusieurs marchés de taux. Le Fonds pourra être exposé sur les marchés de taux non-Euro. En conséquence, et à hauteur de son exposition, le Fonds pourra présenter une exposition au risque de change. L'exposition au risque de change ne pourra dépasser 10% de l'actif net.

Au sein de cet univers d'investissement, le gérant procède à sa propre analyse de notation du risque de crédit pour sélectionner, suivre ou céder un titre sans recourir exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par des agences de notation de crédit.

La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le Fonds est géré est comprise entre -2 et 10.

Le Fonds pourra avoir recours à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés dans un objectif de couverture d'un titre, de couverture du portefeuille de manière globale, ou d'exposition du portefeuille. Il pourra notamment recourir à des contrats de futurs, des swaps, ou des options (taux, change, actions, indices). Selon le scenario macro-économique de gestion, une couverture totale du risque de taux pourra être envisagée, ramenant l'exposition du portefeuille au risque de taux à 0.

Fourchette de sensibilité aux taux d'intérêts	Emetteurs de titres	Zone géographique des émetteurs de titres	Fourchette d'exposition correspondante
Comprise entre -2 et 10	Sociétés des secteurs privé, public et Etats souverains	Zone Monde	Jusqu'à 100%

Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers dans lesquels l'OPCVM entend investir et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion

Titres de créance et instruments du marché monétaire (de 0% à 100%)

Fourchette de détention : exposition aux produits de taux de 0% à 100%, directe et indirecte via des OPCVM de tous pays et FIA de droit français ou des instruments dérivés.

Répartition géographique et/ou sectorielle des émetteurs : la répartition sectorielle et ou géographique des émetteurs n'est pas déterminée à l'avance et s'effectue en fonction des opportunités de marché.

Dans la limite de 20% de son actif, le fonds peut investir éventuellement dans des titres émis par des émetteurs de pays émergents (hors OCDE).

Devise : les obligations ou titres de créance peuvent être libellés en euro ou en devises étrangères.

Répartition dette privée/publique : la répartition des émetteurs entre dette privée et dette publique n'est pas déterminée à l'avance et s'effectue en fonction des opportunités de marché.

Nature juridique des instruments utilisés rémunérés à taux fixe, variable ou révisable (référencés au taux du marché obligataire ou monétaire), et titres équivalents aux titres ci-dessous, émis sur le fondement de droits étrangers :

- Titres de créance négociables / Instruments du marché monétaire : billets de trésorerie, certificats de dépôt, et Euro Commercial Paper…
- Titres assimilés (voir section du prospectus Titres intégrant des dérivés) : EMTN, BMTN, warrants, bons et droits de souscription ou d'attribution…
- Obligations simples ;
- Obligations structurées simples ;
- Obligations et titres de créance indexés sur l'inflation ;
- Obligations zéro coupon ;
- Obligations et titres de créance perpétuels (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur de 10% maximum

de l'actif net) ;

- Certificats d'investissement ;
- Titres participatifs ;
- Titres de créances et obligations subordonnés (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur maximum de 10% maximum de l'actif net)
- Tous titres de créance donnant accès au capital (y compris des obligations convertibles contingentes à hauteur de 10% maximum de l'actif net)

Parts ou actions d'OPCVM de tous pays et FIA de droit français (de 0% à 10% de l'actif net)

Le Fonds peut être investi jusqu'à 10% de son actif net en parts ou actions d'OPC de droit français et/ou européens ('OPCVM' ou 'FIA respectant 4 critères de l'article R214-13 du CMF') en vue de rémunérer la trésorerie disponible, ou à titre de diversification et de dynamisation de son portefeuille, ou afin de gérer les souscriptions ou désinvestissements massifs. Ces OPC pourront être gérés par OCTO Asset Management ou par sa maison mère.

Actions (de 0% à 10% de l'actif net) :

Le fonds peut être investi (ou exposé) en direct jusqu'à 10% maximum de l'actif net en actions.

Instruments dérivés :

Le gérant pourra intervenir sur les instruments financiers à terme ou conditionnels non complexes et effectuer des opérations de gré à gré dans le but d'une couverture des risques ou d'exposition du portefeuille.

Ces opérations sont effectuées dans la limite d'engagement maximum d'une fois l'actif du fonds et donc limité à 100% de l'actif net et n'a pas pour effet de surexposer l'OPCVM au-delà des limites réglementaires.

Nature des marchés d'intervention :

– réglementés

– de gré à gré, pour les swaps uniquement

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

– action

– taux

– change

– crédit

Nature des interventions de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

– couverture

– exposition

Nature des instruments utilisés :

– futures : sur actions, taux, change, indices

– options : sur actions, taux, change, indices

– swaps de taux, de devise

– change à terme

– dérivés de crédit : Credit Default Swaps (CDS mono-émetteur et Indices de CDS)

Stratégie d'utilisation des dérivés pour atteindre l'objectif de gestion :

P couverture générale du portefeuille, des risques listés ci-dessus, titres, etc.

P exposition synthétique à des actifs, aux risques listés ci-dessus, dans les limites réglementaires et spécifiquesprésentées dans la stratégie d'investissement.

Stratégie d'utilisation des dérivés de crédit pour atteindre l'objectif de gestion

Dans le cadre de sa gestion, le gérant pourra recourir à des dérivés de crédit dans le but d'exposer/sensibiliser ou de couvrir/désensibiliser le fonds au risque de crédit. Dans ce cadre, le gérant pourra par conséquent vendre de la protection ou, au contraire, acheter de la protection, les dérivés de crédit permettant par conséquent une gestion active du risque de crédit du fonds.

L'utilisation par le gérant de dérivés de crédit permettra notamment de gérer l'exposition crédit globale du portefeuille via la couverture ou l'exposition, la mise en œuvre de stratégies d'investissement longues ou short sur un émetteur via la prise ou la couverture du risque de crédit individuel ou d'un panier d'émetteurs et enfin l'implémentation de stratégies de valeur relative.

Les instruments de dérivés de crédit utilisés à cet effet sont des instruments à caractère simple, à savoir les Credit Default Swap (CDS) et les indices de CDS.

Les Credit Default Swap (CDS) sont des contrats à terme dont le sous-jacent est une obligation et par lequel l'acheteur verse une prime annuelle fixée à l'origine du contrat (flux fixe du swap) et le vendeur une indemnisation en cas d'événement de crédit

touchant l'émetteur de l'obligation sous-jacente (flux variable ou conditionnel). Il est à noter que les CDS High Yield, dits à haut rendement, revêtent un caractère spéculatif et peuvent présenter un risque élevé.

Les Credit Default Swap permettent notamment de :

• De couvrir tout ou partie de positions obligataires détenues dans le fonds

• Pour des émetteurs qui n'ont pas d'obligations sous-jacentes, ou pas d'obligations suffisamment liquides, ou pas d'obligations de maturité correspondante à l'horizon d'investissement souhaité du gérant, le CDS permet de s'exposer au risque de crédit de l'émetteur

• De mettre en place des scenarii de resserrement ou d'écartement relatif :

– sur un même émetteur (cash versus dérivé, subordination, maturité)

– entre deux émetteurs

– entre un émetteur et un indice

• De couvrir le risque « marché » de manière plus générale par le biais des indices de CDS.

Les Credit Default Swap mono-émetteur (dits « single-name ») ayant pour sous-jacent un seul émetteur pourront être utilisés sous réserve de la standardisation du contrat-cadre et des informations disponibles sur les marchés concernant l'entité sous-jacente. Les Credit Default Swap ayant pour sous-jacent un indice de marché type CDX ou iTraxx pourront être utilisés sous réserve de la liquidité et de l'accessibilité de l'indice.

Le pourcentage de l'actif du Fonds correspondant à l'utilisation des dérivés de crédit est compris entre 0% et 40%.

Titres intégrant des dérivés :

Pour réaliser son objectif de gestion, le Fonds peut également investir sur les instruments financiers intégrant des dérivés, de type produits structurés de nature simple et non complexe, négociés sur des marchés de la zone euro et/ou internationaux, réglementés, organisés, ou de gré à gré.

L'utilisation de titres intégrant des dérivés peut notamment être moins onéreuse que la mise en place d'une combinaison d'instruments dérivés pour une même stratégie.

Nature des instruments utilisés :

– EMTN, BMTN

– Titres donnant accès au capital (obligations convertibles ou échangeables, remboursables en actions desociétés cotées)

– Warrants, bons et droits de souscription ou d'attribution,

Risques sur lesquels le gérant désire intervenir :

– action

– taux

– change

Nature des interventions et description de l'ensemble des opérations devant être limitées à la réalisation de l'objectif de gestion :

– couverture

– exposition

Stratégie d'utilisation des dérivés intégrés pour atteindre l'objectif de gestion :

– couverture générale du portefeuille, des risques listés ci-dessus, titres, etc.

– reconstitution d'une exposition synthétique à des actifs, aux risques listés ci-dessus.

Le gérant peut recourir à des titres intégrant des dérivés dans le cas où ces titres offrent une alternative par rapport aux autres instruments financiers ou si ces titres n'ont pas d'offre identique sur le marché des autres instruments financiers.

Dépôts, liquidités et emprunts d'espèces

Dépôts : ces opérations peuvent être utilisées, dans la limite de la réglementation, pour la rémunération de la trésorerie.

Emprunts d'espèces : dans le cadre de son fonctionnement normal, le Fonds peut se trouver ponctuellement en situation débitrice et avoir recours dans ce cas à l'emprunt d'espèces, dans la limite de 10% de son actif.

Opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres : Néant

Contrats constituant des garanties financières

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, le Fonds pourra recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les contreparties des opérations de gré à gré seront des contreparties bancaires de premier rang domicilié dans des pays membres de l'OCDE. Ces contreparties ne disposent d'aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la gestion de l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

Ces opérations peuvent donner lieu à la remise en garantie :

- d'espèces
- de titres émis par les pays membres OCDE
- de parts ou actions d'OPCVM/FIA monétaires

Le FCP ne recevra pas de titres en garantie dans le cadre de la gestion des garanties financières relatives aux transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et aux techniques de gestion efficaces de portefeuille. Les garanties financières reçues en espèces doivent uniquement être :

- placées en dépôt auprès d'établissement de crédit ayant son siège social dans un Etat membre de l'OCDE ou un Etat tiers ayant des règles prudentielles équivalentes,
- investies dans des obligations d'Etat de haute qualité,
- investies dans des organismes de placement collectif monétaires à court terme tels que définis dans les orientations pour une définition commune des organismes de placement collectif monétaires européens.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

Profil de risque :

L'argent des souscripteurs sera principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

Le profil de risque du fonds est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 3 ans.

Les facteurs de risques exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à tel investissement et de se forger par lui-même sa propre opinion en s'entourant si nécessaire, de tous les conseillers spécialisés dans ces domaines.

Les principaux risques auxquels s'exposent les investisseurs en souscrivant les parts du FCP sont les suivants :

Risque de perte en capital :

La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Le Fonds ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Le capital initialement investi est exposé aux aléas du marché, et peut donc, en cas d'évolution boursière défavorable, ne pas être restitué.

Risque lié à la gestion discrétionnaire :

Le style de gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés (actions, produits de taux) et/ou sur la sélection des valeurs. Il existe un risque que le Fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les valeurs les plus performants. Sa performance peut donc être inférieure à l'objectif de gestion et la valeur liquidative pourrait baisser.

Risque de liquidité :

Le Fonds investit dans des marchés qui peuvent être affectés par une baisse de la liquidité. Ces conditions de marché peuvent impacter les prix auxquels le gérant initie ou liquide les positions.

Risque de taux :

Degré d'exposition aux marchés de taux : de 0 à 100% de l'actif net.

Le risque de taux correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et une baisse de la valeur liquidative du fonds pouvant conduire à une performance négative.

Risque de crédit :

Le risque de crédit représente le risque éventuel de dégradation du crédit d'un émetteur et le risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses remboursements, ce qui induira une baisse du cours du titre et donc de la valeur liquidative de l'OPCVM pouvant conduire à une performance négative.

Concernant les titres privés dans lequel le fonds peut investir, le risque de crédit correspond au risque que la signature de l'émetteur se dégrade et que son spread augmente. La baisse du cours de l'obligation en résultant représente aussi un risque de marché.

Les titres évalués spéculatifs selon l'analyse de la société de gestion ou des agences de notation présentent un risque accru de défaillance, et sont susceptibles de subir des variations de valorisation plus marquées et/ou plus fréquentes, pouvant entraîner une baisse significative de la valeur liquidative.

Risque de change :

L'OPCVM peut investir dans des valeurs libellées dans des devises étrangères hors zone euro. La baisse du cours de ces devises par rapport à l'euro peut entraîner une baisse de la valeur liquidative del'OPCVM.

Les actifs des parts S et U feront l'objet d'une couverture systématique contre l'Euro.

Risque de contrepartie :

Le FCP peut utiliser des instruments financiers à terme, de gré à gré. De ce fait, le FCP peut subir une perte en cas de défaillance

d'une contrepartie avec laquelle il a réalisé une opération pouvant conduire à une performance négative et une baisse de la valeur liquidative du fonds. Le fonds est exposé à un risque potentiel de conflit d'intérêt.

Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés :

L'utilisation des produits dérivés peut entraîner sur de courtes périodes la baisse sensible de la valeur liquidative en cas d'exposition dans un sens contraire à l'évolution des marchés.

Risque lié à l'investissement dans des pays émergents :

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les conditions de fonctionnement et de surveillance de certains pays émergents, peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales.

Les risques de marché sont amplifiés par des investissements dans les pays émergents où les mouvements de marché, à la hausse comme à la baisse peuvent être plus forts et plus rapides que sur les grandes places internationales.

Risque lié à la subordination :

Une dette est dite subordonnée lorsque son remboursement est secondaire par rapport aux dettes dites senior. En cas de liquidation, le créancier subordonné est remboursé après les créanciers seniors, récupérant ainsi un capital moins important, mais avant les actionnaires. Certaines obligations subordonnées spécifiques sont assorties d'une option détenue par l'émetteur de ne pas payer un coupon annuel à sa discrétion sans que cela nesoit considéré comme un défaut, ce qui constitue aussi un risque de perte pour l'investisseur.

Risques liés à la détention d'obligations convertibles :

La valeur des obligations convertibles dépend dans une certaine mesure de l'évolution du prix de leurs actions sous-jacentes. Les variations des actions sous-jacentes peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPCVM.

Risque Action (<10%) :

Le fait de pouvoir investir en obligations convertibles induit des risques liés d'une part aux variations des marchés actions, et d'autre part des marchés de taux, pouvant conduire à une performance négative et une baisse de la valeur liquidative du fonds. Si le marché des actions baisse, la valeur liquidative de l'OPCVM peut baisser.

L'OPCVM peut être investi dans des sociétés dites de moyennes et petites capitalisations. Le volume de ces titres peut être réduit d'où des baisses de cours qui peuvent être importantes, et entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Risques liés aux obligations contingentes convertibles « CoCos » :

Les « CoCos » sont des titres hybrides, dont l'objectif est principalement de permettre une recapitalisation de la banque ou société financière émettrice, en cas de crise financière. Ces titres disposent en effet de mécanismes d'absorption des pertes, décrits dans leurs prospectus d'émission, qui s'actionnent en général si le ratio de capital de l'émetteur passe en deçà d'un certain seuil de déclenchement ou « trigger ». Le trigger est tout d'abord mécanique : il se base généralement sur le ratio comptable CET1 (« Common Equity Tier 1 ») ramené aux actifs pondérés par le risque. Pour pallier le décalage entre les valeurs comptables et la réalité financière, il existe une clause discrétionnaire permettant au superviseur d'actionner le mécanisme d'absorption des pertes, s'il considère que l'établissement émetteur est en situation d'insolvabilité.

Les « CoCos » sont donc soumises à des risques spécifiques, notamment subordination à des critères de déclenchement précis (ex. dégradation du ratio de fonds propres,), conversion en actions, perte en capital ou non-paiement des intérêts.

- Risque lié aux critères de déclenchement : chaque obligation a des caractéristiques qui lui sont propres. La survenance de l'événement contingent peut entrainer une conversion en action ou un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance.
- Risque de conversion en actions : La conversion de ce type de titres est imprévisible.
- Risque de perte du coupon ; le paiement des coupons de certaines CoCos est discrétionnaire et peut- être annulé par l'émetteur à tout moment.
- Risque de valorisation : le rendement des CoCos peut ne pas être le seul critère utilisé pour l'évaluation et la décision d'investissement.

Risque de durabilité :

Le risque de durabilité représente le risque qu'un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement (tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers, dit « Règlement SFDR »).

Le processus d'investissement du portefeuille inclut une approche ESG afin d'intégrer les risques de durabilité dans la décision ou le processus d'investissement. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de Gestion.

En l'absence de données fiables et quantifiées sur les conséquences financières de l'impact du dérèglement climatique comme celles des politiques extra financières et d'atteinte d'objectifs de développement durable suivis par les entreprises émettrices, il est difficile d'évaluer le risque de durabilité du portefeuille.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents aux produits financiers qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. »

A ce jour, Octo AM ne prend pas en compte les principales incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité en raison de la difficulté de disposer de données pertinentes et harmonisées. Cependant, la société suit de près les évolutions règlementaires et les travaux de place afin d'être en mesure de prendre en compte les principales incidences négatives dans son activité dans un futur proche. La décision relative à la prise en compte des principales incidences négatives sera revue annuellement.

Souscripteurs concernés et profil de l'investisseur type :

- pour les parts « AC » et « AD » : tout souscripteur
- pour la part « I » : tout souscripteur plus particulièrement les personnes morales et institutionnels
- pour les parts « C » et « D » : tout souscripteur et plus particulièrement les personnes morales et les institutionnels.
- pour la part « S » (part en CHF couverte contre l'Euro) : Tous souscripteur plus particulièrement les personnes morales et les institutionnels
- pour la part « U » (part en USD couverte contre l'Euro) : Tous souscripteur plus particulièrement les personnes morales et les institutionnels

Profil type de l'investisseur:

Le Fonds s'adresse à des personnes physiques ou investisseurs institutionnels qui recherchent une diversificationde leurs placements sur les marchés de taux et qui acceptent en conséquence de supporter les variations inhérentes aux marchés des instruments de taux et disposent d'un horizon de placement d'au moins 3 ans.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce Fonds dépend de la situation spécifique de chaque investisseur. Pour le déterminer, il convient de tenir compte du patrimoine personnel, des besoins actuels et de la durée recommandée de placement supérieure à 3 ans, mais également du souhait de prendre des risques liés à la volatilité inhérente aux marchés de taux, et de la stratégie dynamique du fonds.

Il est également recommandé de diversifier suffisamment ses investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques d'un seul OPCVM/FIA.

Tout investisseur est donc invité à étudier sa situation particulière avec ses conseillers financiers et juridiques habituels.

Le Fonds peut servir de support à des contrats d'assurance-vie.

- Durée de placement recommandée : 3 ans minimum.

Cas des « U.S. Persons » :

Les parts de cet OPCVM n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. Par conséquent elles ne peuvent être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une

« U.S person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou telle que définie par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

Parallèlement, les Institutions financières non participantes à FATCA et les entités étrangères non financières passives ne peuvent figurer sur le registre de l'OPCVM.

Statut FATCA de l'OPCVM, tel que défini par l'accord intergouvernemental signé le 14 novembre 2013 entre la France et les Etats-Unis : Institution financière non déclarante française réputée conforme (annexe II, II, B de l'accord précité : www.economie.gouv.fr/files/usa_accord_facta_14nov13.pdf).

Tout porteur de parts doit informer immédiatement l'OPCVM dans l'hypothèse où il deviendrait une « U.S. Person ».

Il ne sera alors plus autorisé à acquérir de nouvelles parts et il pourra lui être demandé d'aliéner ses parts à tout moment au profit de personnes n'ayant pas la qualité de « U.S. Person ». La société de gestion de l'OPCVM se réserve le droit de procéder au rachat forcé, selon les modalités décrites dans le règlement de l'OPCVM, de toute part détenue directement ou indirectement, par une « U.S. Person », ou si la détention de parts par quelque personne que ce soit est contraire à la loi ou aux intérêts de l'OPCVM.

La définition d'une « U.S. Person » telle que définie par la Regulation S de la SEC (Part 230 - 17 CFR 230.903) est disponible à l'adresse suivante : www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm.

Indications sur le régime fiscal :

Le Fonds en tant que tel n'est pas sujet à imposition. En outre, la loi exonère les plus-values de cession de titres réalisés dans le cadre de la gestion du FCP, sous réserve qu'aucune personne physique, agissant directement ou par personne interposée ne possède plus de 10% de ses parts (article 150-0 A, III-2 du Code général des impôts).

Selon le principe de transparence, en France, l'administration fiscale considère que le porteur de parts est directement détenteur d'une fraction des instruments financiers et liquidités détenus dans le fonds.

Les porteurs de parts peuvent donc supporter des impositions du fait des revenus distribués par le Fonds, le cas échéant, ou lorsqu'ils cèderont les titres de celui-ci. Le régime fiscal applicable aux sommes distribuées par le Fonds ou aux plus ou moins-values latentes ou réalisées par le Fonds dépend des dispositions fiscales applicables à la situation particulière de l'investisseur, de sa résidence fiscale et/ou de la juridiction d'investissement du Fonds. Les règles applicables aux porteurs résidents français sont fixées par le Code général des Impôts. Certains revenus distribués par le Fonds à des non-résidents en France sont susceptibles de supporter dans cet Etat une retenue à la source.

Si l'investisseur n'est pas sûr de sa situation fiscale (s'il n'est pas résident français exemple), il doit s'adresser à un conseiller fiscal ou un professionnel. Cette analyse pourrait être facturée mais ne saurait en aucun cas être prise en charge par le Fonds ou la société de gestion.

Pour plus de détails, le prospectus complet est disponible sur simple demande auprès de la société de gestion.

• Le prospectus de l'OPC et les derniers documents annuels et périodiques sont adressés gratuitement dans un délai d'une semaine sur simple demande écrite du porteur auprès de : OCTO ASSET MANAGEMENT - 50 Boulevard Haussmann, 75009 PARIS. Ces documents sont également disponibles sur le site www.octo-am.com.

• Date d'agrément par l'AMF : 18 août2023

• Date de création du Fonds : 19 octobre 2023

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Octobre 2023

« Risk off ». Peu de mots pourraient sans doute résumer plus succinctement le mois d'octobre sur les marchés de crédit tant il est vrai qu'entre craintes de récession et risques d'escalade au Proche Orient l'appétit pour le risque des investisseurs est resté des plus mesurés, leur nervosité croissante s'exprimant pleinement dans le regain de volatilité observé sur l'ensemble des classes d'actifs. Sachant qu'au surplus, certaines statistiques économiques ont pu confirmer la décélération de la première économie de la zone euro et conforté l'idée que le resserrement monétaire opéré par la BCE avait réellement atteint son pic, le taux à 10 ans de l'Allemagne clôturait le mois à 2.80%, alors que l'indice X-Over, s'étant écarté de 22bps sur la période, le clôturait pour sa part à un spread de 450bps. Nul ne s'étonnera du fait que la partie la plus corrélée aux taux a surperformé les autres segments de crédit, les indices iBoxx Investment Grade et iBoxx Souverain réalisant respectivement une performance de +0.63% et +0.40%, tandis que l'indice iBoxx High Yield terminait en repli à -0.29%.

Compte tenu de son positionnement fort sur le marché du crédit, la performance d'Octo Crédit Value a logiquement souffert de cette remontée de l'aversion au risque et de l'écartement généralisé des spreads de crédit, ce dont témoigne son recul de -0.40% sur la période. Néanmoins, avec une performance de 5.35% depuis le début de l'année, le fonds maintient une avance de 1.05% sur son indice de référence. Nous considérons que le taux portage élevé du portefeuille, constitué d'obligations offrant des primes de rendement et peu corrélées aux taux permettra de faire face à de nouveaux épisodes de volatilité.

Profitant de la pause opérée par les banques centrales et de la repentification récente de la courbe des taux, nous avons accompagné le mouvement de hausse des taux longs en augmentant progressivement la sensibilité du portefeuille à 3.1 ans. Cette action s'est faite dans la continuité de notre stratégie de réduction progressive de la poche High Yield au profit de titres Investment Grade. Nous avons ainsi participé à la nouvelle émission Tier 2 de Crédit Agricole Assurance de maturité 2033 avec un rendement de 5.95%. Plus loin, dans un objectif de diversification sur cette poche Investment Grade, nous avons souscrit à hauteur de 4% dans notre fonds Octo Crédit Value Investment Grade lancé le 19 octobre 2023 à un rendement de 5.70%.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 8.78% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,9 ans, offrant une prime de 270bps par rapport à la moyenne des obligations BB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Novembre 2023

Alors que le paradigme de taux « plus élevés pendant plus longtemps » semblait s'imposer, la baisse plus forte que prévue de l'inflation en novembre, alors que se multiplient les signes de ralentissement économique global, est venue le remettre rapidement en question. De fait, les marchés en ont rapidement conclu que le principal objectif des banquiers centraux et par voie de conséquence le « point pivot », avaient pu être atteints, pour anticiper plusieurs baisses de taux en 2024. Ce réajustement sur les prévisions de taux directeurs a provoqué un rally spectaculaire sur l'ensemble des catégories obligataires, à l'instar de la baisse observée sur le taux 10 ans allemand passé de 2.82% à 2.45% et du fort resserrement des spreads de crédit (Crossover -92bps et Investment Grade -20.5bps). De quoi permettre à l'ensemble des indices obligataires d'enregistrer des performances mensuelles historiques, l'indice iBoxx Souverain clôturant la période à +2.99% suivi par l'indice iBoxx High Yield à +2.74% et l'indice iBoxx Investment Grade à +2.24%.

Grâce notamment au mouvement d'augmentation de sa sensibilité initiée en octobre, le fonds Octo Crédit Value a pu profiter pleinement de ce rally et réaliser une performance de +2.77% sur le mois, soit 28bps de mieux que son indice de référence.

Au regard des baisses de taux anticipées par le marché et considérant que la probabilité que les banques centrales se montrent plus mesurées dans la conduite de leur politique monétaire que ces anticipations, le risque de taux nous semble être redevenu largement asymétrique. Nous avons en conséquence commencé à prendre nos profits sur les obligations les plus sensibles aux mouvements de taux en allégeant, par exemple, certaines positions sur des subordonnées bancaires Tier 2 telle que BFCM 3.875% 2032 à 5.26% de rendement que nous avons remplacé par des obligations moins sensibles et offrant plus de portage telle Naturgy 2.374% Perpétuelle call 2026 à 6.30% de rendement. Nous avons également cédé certaines positions sur le segment High Yield dont la prime de rendement s'était nettement réduite telles que Gruenenthal 4.125% 2028 à 5.63% ou encore Webuild 3.875% 2026 à 5.31% de rendement et les avons remplacées en participant à de nouvelles émissions offrant des primes de rendement plus conséquentes telles que Paprec 2029 à 7.25% de rendement et AMS OSRAM 2029 à 10.5% de rendement.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille reste à 8.14% à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 4,8 ans – équivalent plus précisément à une prime de 280bps par rapport à la moyenne des obligations BB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Décembre 2023

La consolidation de la conviction des investisseurs sur l'approche du « point pivot » des politiques monétaires aura permis à l'ensemble des segments du marché obligataire de clôturer 2023 sur de solides performances. A la suite du FOMC du 1er novembre et ses conclusions plus conciliantes, le marché a réalisé un rally des plus impres-sionnants, porté par des anticipations de baisse de taux directeurs rapides des deux côtés de l'Atlantique. Sur le mois, les taux et les spreads de crédit ont donc continué de baisser et de se resserrer, le taux 10 ans Allemand se repliant de 43bps pour clôturer sur son plus bas de l'année à 2,02% tandis que l'indice Crossover clôturait l'année à un spread de 310bps, un niveau pas atteint depuis le début de la guerre en

Ukraine. Et plus avant, là où segment High Yield aura su conserver son avance et enregistrer une performance de 11.8% sur l'exercice, ce rally des taux aura permis au segment souverain de générer une performance de 7.15% à l'issue de cette année pour le moins volatile pour lui.

Le fonds Octo Crédit Value a continué de profiter de son positionnement sur des dossiers à forte prime pour réaliser une performance de 3,06% sur le mois, soit 39bps de mieux que son indice de référence et clôturer l'année avec une performance de 11.59% soit +1.84% par rapport au même indice.

Nous n'en avons pas moins fini l'année avec une certaine prudence, considérant les baisses de taux anticipées par le marché comme particulièrement agressives par rapport à la réalité des discours des banques centrales, et par voie de conséquence, le risque de taux comme asymétrique post rally de fin d'année.

Nous avons en conséquence continué de prendre nos profits sur les obligations les plus sensibles aux mouvements de taux en allégeant, par exemple, certaines positions de maturités longues sur des financières subordonnées Tier 2 telles que Crédit Agricole Assurance 5.875% 2033 à 4.95% de rendement ou encore ANZ 5.101% 2033 à 4.37% de rendement que nous avons remplacées par des obligations moins sensibles et offrant autant voire plus de portage telles que Crédit Agricole Assurance 4.5% Perpétuelle à 4.93% de rendement au call en octobre 2025 ou encore La Poste SA 3.125% Perpétuelle à 5.47% de rendement au call en octobre 2025, deux obligations pour lesquelles le risque de non exercice du call est très limité. Nous avons également cédé certaines positions longues sur le segment High Yield dont la prime de rendement s'était nettement réduite telle que Paprec 7.25% 2029 acquise sur le marché primaire cédée à 5.67% de rendement et remplacée par des obligations financières subordonnées de duration courte comme Achmea 4.25% Perpétuelle à 5.49% au call en février 2025.

Le rendement embarqué moyen à maturité du portefeuille à 7.18% reste à un niveau largement supérieur aux taux du marché pour une maturité moyenne de 3,7 ans – équivalent plus précisément à une prime de 260bps par rapport à la moyenne des obligations BB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Janvier 2024

L'euphorie festive des marchés n'aura pas résisté au passage à la nouvelle année… A la frénésie a succédé la nervosité et son corollaire de volatilité, les intervenants de marché ayant été, dès les premiers jours de l'année, contraints de confronter les anticipations agressives de baisses de taux qui avaient présidé au rally de décembre, à la double réalité de chiffres (macroéconomiques) et de discours (de banquiers centraux) peu compatibles, sinon contraires à un tel scénario. Et si ce contexte de volatilité accrue (au-delà d'un écartement de 21bp du Bund sur le mois) a plus largement pénalisé la performance des segments de marché les plus sensibles aux taux – iBoxx Souverain (-0.57%) et iBoxx IG (+0.10%) en tête, cette nervosité s'est retrouvée également dans certains mouvements idiosyncrasiques – au-delà de la relative stabilité des spreads sur la période – et des bonnes performances réalisées par les segments obligataires les plus « crédit », avec une performance de l'iBoxx High Yield de +0.57% et de l'indice Hybrides de +1.87%.

Le fonds OCTO Crédit Value Investment Grade a profité de son positionnement sur des souches offrant davantage de prime et une duration plus courte que son indice de référence, pour réaliser une surperformance de 31bp, soit +0,41% sur la période.

Sans préjudice de ce positionnement plus court en duration, afin d'optimiser le profil de rendement du portefeuille, nous avons procédé sur le mois à quelques arbitrages entre souches d'un même émetteur, à l'instar de la cession de la souche CAZAR 3.75% 05/25 à 4.22% en faveur de la souche CAZAR 4.375% 07/28 4.30%. Nous avons par ailleurs participé à quelques opérations sur le marché primaire dont les rendements étaient attractifs, tels que IBERCAJA 4.375% 07/28 à 4.60%.

Le portefeuille est composé de 80 lignes pour autant d'émetteurs, répartis à hauteur de 39% en corporates et 59% en financières – le différentiel correspondant à un coussin de 2% de cash conservé afin de pouvoir profiter des éventuelles opportunités offertes par le marché primaire. Avec un rendement embarqué de 4.27% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité moyenne de 5.5 ans, le fonds offre une prime de 100bp par rapport à la moyenne des obligations BBB+ sur cette maturité.

Février 2024

Davantage encore que les premières semaines de janvier, février aura été, pour beaucoup d'investisseurs, un temps de réévaluation de leurs anticipations de taux à court/moyen terme entre déclarations du Président de la FED sur l'improbabilité d'une baisse des taux rapides aux Etats-Unis, persistance de pressions inflationnistes de part et d'autre de l'Atlantique. Les anticipations d'un mouvement de 6 baisses de taux en 2024 qui avaient alimenté le rally de fin d'année ont fait long feu : le marché, s'alignant enfin quelque peu avec le discours des banquiers centraux, n'en anticipant aujourd'hui plus que 3. De quoi entraîner une nouvelle hausse des taux 10Y de +25bp pour le Bund et +34bp pour le 10Y US, et par voie de conséquence une sous-performance des indices souverains (-1.17%) et Investment Grade (-1.05%), au détriment du HY (+0.38%), dans un contexte de volatilité toujours élevée avec parfois des accès de nervosité auxquels ont pu donner lieu différentes publications idiosyncrasiques au cours des dernières semaines (au-delà de la stabilité affichée des spreads de crédit).

Le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a continué de profiter de son positionnement sur des souches offrant davantage de prime et une duration plus courte que son indice pour surperformer ce dernier de 63bp sur le mois.

Sans préjudice de ce positionnement plus court en duration, afin d'optimiser le profil de rendement du portefeuille, nous avons procédé sur le mois à quelques arbitrages entre souches d'un même émetteur, à l'instar de la cession de la souche AUTOSTRADE 4.75% 01/2031 à 4.19% de rendement en faveur de la nouvelle émission AUTOSTRADE 4.25% 06/2032 à 4.36% de rendement.

Nous avons en particulier cédé notre seule exposition au secteur bancaire allemand, à savoir BAYERISCHE LANDESBNK 1.375% 11/2032, afin de rester à l'écart de tout risque de contagion quant aux expositions à l'immobilier commercial US de certains de ses pairs.

Pour le reste, nous maintenons une diversification accrue à travers 80 émetteurs répartis à 40% en corporates et 57% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.46% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité 5 ans, le fonds offre une prime de 90bps par rapport à la moyenne des obligations BBB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Mars 2024

Des réunions de politique monétaire ce mois-ci ressort une certaine inflexion dovish. Le processus de désinflation est en cours et semble laisser place à la Banque Centrale Européenne d'opérer une première baisse des taux d'intérêt en juin. En parallèle, les marchés ont revu leurs anticipations de baisse de taux et ont fini par joindre celles des banquiers centraux, anticipant trois baisses de taux cette année de part et d'autre de l'Atlantique.

Néanmoins la volatilité sur les taux longs persiste au grès des données économiques et des discours des banquiers centraux. La récente rhétorique des banques centrales aura joué en faveur d'un resserrement de 11bps du taux à 10 ans de l'Allemagne qui s'établit à 2.30%. Nombreux sont les investisseurs cherchant à capter des taux historiquement élevés mais l'inversion de la courbe des taux incite toujours à une certaine prudence.

L'instabilité sur les taux aura pénalisé depuis le début de l'année les obligations les plus sensibles aux taux. L'indice iBoxx Souverain réalise une performance négative de -0.70% sur les trois premiers mois l'année, tandis que les obligations corporates qui ont pu bénéficier d'un portage plus élevé et du resserrement des spreads de crédit affichent pour leur part des performances positives (iBoxx Investment Grade +0.35% ; iBoxx High Yield +0.80%).

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value Investment Grade profite du resserrement des spreads et des taux pour réaliser une performance de 1.19%, soit 0.12% de moins que son indice de référence du fait d'une duration réduite non compensée sur un seul mois par le portage plus élevé qu'offre le portefeuille.

Sans préjudice de ce positionnement plus court en duration, afin d'optimiser le profil de rendement du portefeuille, nous avons procédé sur le mois à quelques arbitrages entre souches d'un même émetteur, à l'instar de la cession de la souche RCI Banque 4.875% 09/2028 à 3.85% de rendement en faveur de la souche RCI Banque 3.875% 01/2029 à 4.04% de rendement. Aussi, nous maintenons un positionnement en faveur du secteur bancaire et nous initions une position sur Intesa Sanpaolo Tier 2 2027 à 4.31% de rendement. Enfin, nous profitons d'un marché primaire dynamique pour diversifier davantage le portefeuille en participant à la nouvelle émission UCB SA 4.25% 2030.

Pour le reste, nous maintenons une diversification accrue à travers 83 émetteurs répartis à 41% en corporates et 57% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.27% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4.2 ans, le fonds offre une prime de 85bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Avril 2024

Avril aura été un mois rude, « brutal » pour reprendre la formulation de quelques analystes pour des marchés de taux dont les intervenants, surpris une nouvelle fois par la résilience de l'inflation (dans plusieurs parties du globe, et en particulier aux Etats-Unis), ont été contraints de réviser une nouvelle fois leurs scénarios de baisses de taux, jusqu'à pour certains, envisager que la FED acte une nouvelle hausse de taux lors du FOMC des 30/04-01/05. Et ce, même si sur notre rive de l'Atlantique, conforté par les déclarations successives de nombres de gouverneurs, le consensus est solidement établi autour d'une première baisse de taux (limitée) en juin prochain. Sur le mois, les 10Y US et le Bund se sont ainsi notamment écartés de respectivement 48pb et 29pb, pour clôturer à 4.68% et 2.58%, entraînant à leur suite les indices les plus sensibles aux taux, depuis l'iBoxx Souverain, qui a reculé de -1.40% sur la période, jusqu'à l'iBoxx Investment Grade qui a réalisé une performance de -0.79% en avril.

Dans le même temps, rassérénés par des statistiques de croissance toujours positives, une saison de résultat toujours relativement bien orientée, les investisseurs ont confirmé leur appétit pour le crédit, permettant à l'indice iBoxx High Yield de réaliser une performance de +0.08% sur la période.

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value Investment Grade tire profit d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts et surperforme son indice de référence de 21bp.

Nous continuons d'accompagner la remontée des taux observée sur le marché depuis le début de l'année (le taux Allemagne 5 ans étant passé de 1.95% début janvier à 2.62% fin avril) en augmentant progressivement la sensibilité du portefeuille (duration passée de 2 en début d'année à 2.8 fin avril).

Nous avons à cette fin, procédé sur le mois à quelques arbitrages entre souches d'un même émetteur, à l'instar de la cession de la souche ASR Nederland 5.125% 2045 à 4.38% au call 2025 en faveur de la souche ASR Nederland 7% 2043 à 5.05% de rendement au call 2033. Par ailleurs, nous cédons notre position sur SüdZucker 5.125% 2027 à 3.80% à la suite de perspectives de résultats peu encourageantes, que nous remplaçons par Cellnex 0.75% 2031 à 3.93%.

Pour le reste, nous maintenons une diversification importante en 86 émetteurs répartis à 41% en corporates et 59% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.56% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4.5 ans, le fonds offre une prime de 80bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Mai 2024

Les mois se succèdent sans que la volatilité des marchés ne s'apaise réellement et que soient levées les incertitudes sur la trajectoire d'évolution des taux, tant aux Etats-Unis que sur notre rive de l'Atlantique. Et ce en dépit même du fait que plusieurs banquiers centraux européens se sont succédés au cours des dernières semaines afin de renforcer le scénario d'une première baisse des taux directeurs européens à l'occasion de la réunion de juin du Conseil des gouverneurs de la BCE. Ainsi en va-t-il de marchés devenus aussi « data dependent » que les ordonnateurs des politiques monétaires, confrontés à des statistiques irrégulières et à la viscosité entêtée de l'inflation. De quoi entraîner une nouvelle performance négative de l'indice iBoxx souverain (-0.12%) sur le mois.

En dépit de cette volatilité sur les taux, faisant mentir l'adage « vendre en mai et s'en aller », les dernières semaines auront été très acheteuses sur l'ensemble des segments des marchés de crédit, entre réalités macroéconomiques immédiates toujours bien orientées et sentiment des investisseurs que le pic de rendement offert par le crédit a déjà été dépassé. De quoi resserrer les primes de crédit à un niveau fleurtant avec les plus bas historiques et permettre à l'ensemble des indices crédit de réaliser des performances positives sur le mois, malgré des volumes d'émissions primaires records (+110Mds€), l'iBoxx Investment Grade réalisant 0.19% de performance, contre 0.81% pour l'iBoxx High Yield, et 0.95% pour l'iBoxx Hybrides.

Sur le mois, le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a tiré profit d'une sensibilité moindre aux variations des taux d'intérêts et surperformé son indice de référence de 19bp.

Nous avons profité de la nouvelle remontée des taux longs (Bund 10 ans passé de 2.58% à 2.66%) et son corollaire de normalisation progressive de la courbe des taux européens induites par un ajustement des anticipations de baisses de taux de la BCE à horizon 2025 plus raisonnables, pour accroitre significativement la duration du portefeuille, de 3.6 à 4.4. Ce mouvement de re-sensibilisation du portefeuille s'est effectué dans un premier temps à travers des contrats Futures sur les taux 10 ans des Etats européens (Allemagne, France, Espagne, Italie), afin de conserver le portage du portefeuille sans en accroitre le risque crédit. Nous avons cependant également optimisé le rendement du portefeuille en rallongeant certaines positions au profit de nouvelles émissions sur le marché primaire offrant des primes de rendement attractives. Sur les financières, nous avons par exemple remplacé l'obligation senior Mediobanca 2030 à 3.79% de rendement au profit de la nouvelle émission senior Banca Popolare Sondrio 2030 à 4.21% de rendement, ou l'obligation subordonnée Unipolsai 2028 à 3.97% de rendement par la nouvelle émission subordonnée Unipolsai 2034 à 4.92% de rendement. Enfin, sur le segment des corporates, nous avons remplacé l'obligation Redexis 1.875% 05/2025 à 3.94% de rendement par la nouvelle émission Redexis 4.375% 2031 à 4.56% de rendement.

Pour le reste, nous maintenons une diversification importante en 90 émetteurs répartis à 41% en corporates et 59% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.54% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4.7 ans, le fonds offre une prime de 80bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Juin 2024

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.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a enregistré une performance de 0.22% sur le mois contre 0.55% pour son indice de référence du fait de la volatilité sur les obligations financières françaises. Depuis le début de l'année, le fonds maintient néanmoins une avance de 0.93% sur son indice de référence.

Considérant que l'incertitude politique ouverte par les élections législatives en France perdurera au-delà de leur verdict et que la trajectoire économique et sociale du pays pourrait en être profondément affectée (ce qui pourrait notamment ouvrir la voie à une potentielle nouvelle dégradation de la notation souveraine de la France en 2025), nous avons opéré quelques arbitrages en réduisant significativement notre exposition aux obligations financières françaises sans préjudice cependant pour le rendement moyen du portefeuille. Nous avons par exemple cédé l'obligation Crédit Agricole 5.5% 2033 à 4.46% de rendement au call 2028 au profit de l'obligation Lloyds 4.375% 2034 à 4.68% de rendement au call 2029 ou encore cédé la souche AXA 6.375% Perpétuelle à 6.40% de rendement au call 2033 au profit de l'obligation Ageas 3.875% Perpétuelle à 7.13% de rendement au call 2029. L'exposition géographique à la France a ainsi été réduite à 6.37% et son exposition aux financières françaises, est aujourd'hui nulle.

Pour le reste, nous maintenons une diversification importante en 83 émetteurs répartis à 40% en corporates et 59% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.50% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4.8 ans, le fonds offre une prime de 85bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Juillet 2024

Les marchés financiers font face à une montée significative des risques politiques et géopolitiques et ce dans un contexte économique difficile. L'incertitude politique risque de se prolonger en France tandis que les tensions commerciales entre les grandes puissances occidentales et la Chine demeurent en toile de fonds. Une montée du protectionnisme et des barrières douanières alimenterait à nouveau l'inflation alors que les récents indices des prix affichent une certaine résistance, les investisseurs ayant néanmoins intégré que la désinflation est un long processus. Les perspectives économiques sont sans grandes tendances et les publications de résultats d'entreprises se montrent plutôt nuancées. Cet environnement s'avère propice aux marchés obligataires comme en témoigne le fort resserrement des taux d'intérêt (le taux 10 ans de l'Allemagne passant de 2.50% à 2.30%) et la résilience remarquable des spreads de crédit. Par conséquence, l'ensemble des indices crédit enregistrait des performances records sur le mois avec en tête l'indice iBoxx Souverain qui réalisait une performance de 2.41%, lui permettant de revenir en positif depuis le début de l'année (+0.23%), suivi de l'iBoxx IG qui réalisait une performance de 1.80% et de l'iBoxx High Yield avec une performance de 1.06%.

Dans ce contexte, le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a profité de son positionnement sur des dossiers offrant de fortes primes de rendement et de l'augmentation de sa sensibilité aux taux d'intérêt réalisée au cours des semaines passées. Il réalise sa meilleure performance mensuelle depuis le début de l'année avec une performance de 1.87% (part I), devançant son indice de référence de 7bp. Le fonds surperforme son indice de référence de 102bps depuis le début de l'année.

La repentification de la courbe des taux qui n'est plus qu'à quelques encablures d'une "désinversion" insuffle un signal de prudence, ce phénomène étant souvent signe avant-coureur d'un ralentissement économique. Nous avions initié il y a quelques mois une augmentation progressive de la sensibilité du portefeuille à mesure que les taux montaient. Plus récemment, nous avions augmenté la sensibilité du portefeuille sans augmenter le risque crédit en constituant une poche d'obligations souveraines pour 9% du portefeuille et ce à des fins de couverture en cas de stress de marché. En somme, la composition du portefeuille a peu évolué au cours du mois.

Pour le reste, nous maintenons une diversification importante en 84 émetteurs répartis à 42% en corporates et 58% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.16% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4,7 ans, le fonds offre une prime de 85bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Aout 2024

Le mois d'août aura été témoin d'un retour de la volatilité d'autant plus marqué que la faible liquidité estivale a pu renforcer les effets des incertitudes (géo) politiques et économiques qui pèsent sur les décisions des investisseurs. Mais il aura également surtout été marqué par un basculement des préoccupations du marché, de problématiques d'inflation à l'appréciation du dynamisme des économies européennes et américaines et plus largement de la capacité des banquiers centraux à aboutir effectivement à un soft landing de ces deux zones. L'inflation ayant encore reflué, les anticipations de baisses des taux se sont accentuées, notamment du côté des Etats-Unis, les marchés anticipant pas moins de 4 baisses de taux d'ici la fin de l'année, contre 2 ou 3 baisses anticipées pour la BCE. Dans le même temps, les incertitudes politiques et risques géopolitiques persistants obèrent la lisibilité des trajectoires de nombre d'entreprises qui se montrent d'autant plus prudentes que la saison de résultats estivale aura été mitigée.

Dans ce contexte, les marchés obligataires ont pu démontrer leur qualité d'actifs de sécurité (dont témoigne la résilience plus que remarquable des spreads de crédit) et réaliser des performances d'autant plus appréciables qu'elles ont été au bénéfice d'anticipations de baisses de taux, qui si elles paraissent largement prises en compte dans le niveau des taux longs (le taux 10 ans allemand se stabilisant à 2.30% en fin de mois), continuent d'alimenter la baisse des taux courts (-14bps sur le taux 2 ans allemand sur le mois). En termes de performances, l'indice iBoxx HY aura réalisé la meilleure performance de la classe d'actifs, à +0.97%, suivi par l'iBoxx Souverain à 0.38% et l'iBoxx Investment Grade à 0.21%.

Le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a profité de son surplus de portage à travers des obligations offrant de forte prime pour réaliser une performance de 0.35%, soit 14bps de mieux que son indice de référence.

Nous avons profité de la forte baisse des taux longs observée depuis début juillet pour prendre une partie de nos profits sur notre exposition aux obligations souveraines. Nous considérons que les taux longs intègrent d'ores et déjà l'essentiel des baisses de taux à venir de la part des Banques Centrales, alors que la logique d'une désinversion de la courbe des taux militerait plutôt pour une nouvelle hausse des taux sur ces maturités longues.

Par ailleurs, nous avons maintenu notre positionnement sur les obligations financières aux fondamentaux solides tout en restant à l'écart des banques françaises considérant que l'incertitude politique en France pourrait à nouveau alimenter la volatilité sur ces émetteurs que leur prime ne permet pas de compenser. Pour le reste, tout en restant très sélectifs et focalisés sur des obligations offrant de fortes primes, nous avons cherché à diversifier nos investissements. Nous avons ainsi participé à la nouvelle émission de la Bulgarie de maturité 8 ans émise à un spread de 135bps et nous avons initié une position sur la nouvelle émission senior Cajamar 4.125% 09/2030 à 4.08% en lieu et place de l'obligation senior Banco Comercial Portugues 04/2028 à 3.30% de rendement.

Enfin, nous avons maintenu une diversification importante en 86 émetteurs répartis à 42% en corporates et 58% en financières. Avec un rendement embarqué de 4.11% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4,7 ans, le fonds offre une prime de 85bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Septembre 2024

50 points de base… Le tant attendu pivot de la politique monétaire de la Réserve fédérale s'est enfin matérialisé le 18 septembre dernier, confirmant la tendance au relâchement des contraintes monétaires entamée par la BCE en juin dernier, tout autant que la volonté des banquiers centraux de préserver leurs marges de manœuvres (marquée par une référence immodérée à la « data dependency » de leurs décisions). De quoi alimenter tout à la fois la performance des segments de marché les plus corrélés aux taux – depuis l'Investment Grade (+1.41% pour l'indice iBoxx IG) jusqu'aux souverains (+1.31% pour l'indice iBoxx Souverains) - et la volatilité sur ces derniers, dans la mesure où ces fameuses « datas » publiées sur la période ont une nouvelle fois charrié leur cortège de contradictions et d'interprétations diverses.

Une diversité d'interprétation qui explique, au-delà de quelque newsflow sectoriel plutôt négatif, en premier lieu le fait que le débat sur la nature de l'atterrissage macroéconomique en cours (entre « soft » & « hard landing ») n'a pu être tranché jusqu'ici, mais également le fait que le High Yield a sous-performé les autres segments obligataires au cours de cette période avec une performance de seulement 0.73%.

Avec un positionnement axé sur des maturités intermédiaires et sur des obligations offrant un surplus de rendement par rapport à leurs références, le fonds OCTO Crédit Value Investment Grade a réalisé une performance de 1.22%, sous-performant néanmoins de 19bps son indice de référence. Nous avions en effet débuté une réduction de la sensibilité du portefeuille en début de mois parallèlement à la baisse significative des taux. Le manque de rentabilité des investissements longs face aux investissements courts pour une volatilité potentielle significativement supérieure aura justifié ce mouvement. Nous considérons que les taux longs intègrent d'ores et déjà l'essentiel des baisses de taux à venir de la part des Banques Centrales, et il est probable que nous continuons de voir une pentification de la courbe des taux dans un contexte d'assouplissement monétaire.

Nous continuons donc d'optimiser le rendement du portefeuille en favorisant des maturités intermédiaires dont le portage permet d'absorber la volatilité sur les taux. Nous privilégions le secteur des financières puisqu'il bénéficie d'un environnement de taux plus favorable pour leur compte de résultats. Nous avons néanmoins maintenu une diversification importante en 83 émetteurs répartis à 42% en corporates et 58% en financières. Avec un rendement embarqué de 3.89% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4,7 ans, le fonds offre une prime de 90bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Octobre 2024

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.

Avec un positionnement axé sur des maturités intermédiaires et sur des obligations offrant un surplus de rendement par rapport au marché, le fonds OCTO Crédit Value Investment Grade a réalisé une performance de -0.22%, surperformant néanmoins de 36bps son indice de référence.

Au cours du mois, nous avons optimisé le rendement du fonds en procédant à des arbitrages. Nous avons ainsi remplacé Accor 1.75% 2026 à 3% de rendement par ETSAV 5.25% 2028 à 3.40% de rendement. Sur le segment des financières, nous avons remplacé Abanca 26 call 25 à 3.10% par Abanca 2030 call 29 à 3.35% de rendement et switché Generali 5.80% 2032 à 3.80% par Swiss Life 2044 call 2034 à 4.25% de rendement au call. Nous maintenons une diversification importante avec 84 émetteurs répartis à 40% en corporates et 60% en financières. Avec un rendement embarqué de 4% pour une notation moyenne BBB et une maturité 4.8 ans, le fonds offre une prime de 75 bps par rapport à la moyenne des obligations BBB sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Novembre 2024

« Jusqu'ici tout va bien ». S'il avait été possible d'ignorer l'effet de quelques épisodes de fuite vers la qualité provoquée par l'escalade guerrière en Ukraine sur la surperformance des souverains au cours de ce mois de novembre, on aurait pu arguer que tel a été le mantra qui a accompagné une partie non négligeable des investisseurs crédit au cours des dernières semaines. Avec d'autant plus de facilité d'ailleurs que la classe d'actifs a continué à voir affluer les capitaux à un rythme soutenu sur la période. Et il est vrai que ces semaines de novembre auront au moins permis de lever l'incertitude électorale aux Etats-Unis, à défaut d'avoir éclairci les perspectives avec lesquelles les marchés auront à composer passé la période de transition. Tout autant

qu'elles n'auront pas mis à jour de dérive plus négative/inquiétante des fondamentaux des émetteurs corporate – ce que reflète le resserrement de 16 pb du X-Over sur la période, bien davantage que la performance du cash High Yield, quelque peu oblitérée par l'intensité de l'activité primaire (+0.44%).

Dans ce contexte, marqué par une surperformance de l'iBoxx souverain (+2.31%) et dans son sillage une belle avancée de l'iBoxx Investment Grade (+1.75%), le fonds Octo Crédit Value Investment Grade a réalisé une performance de 1.66% (Part I) légèrement en retrait de celle de son indice de référence.

Au cours du mois, nous avons optimisé le rendement et augmenté la qualité du fonds dont la notation moyenne a été améliorée d'un cran à BBB+. Sur le segment des financières nous avons cédé l'obligation subordonnée UNICREDIT 2.731% 2032 à 3.64% de rendement au call 2027 au profit de l'obligation Senior Preferred ETEGA 3.5% 2030 à 3.53% au call 2029. Aussi nous avons initié une nouvelle position sur la banque grecque Eurobank en achetant l'obligation Senior Preferred EUROB 4% 2030 à 3.45% de rendement au call 2029. Enfin, sur le segment des corporates, nous avons souscrit à la nouvelle émission ROQUETTE FRERES SA 3.774% 2031. Plus globalement, nous avons augmenté la diversification avec 86 émetteurs répartis à 40% en corporates et 60% en financières. Avec un rendement embarqué de 3.71% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité 4.8 ans, le fonds offre une prime de 90 bps par rapport à la moyenne des obligations BBB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Décembre 2024

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 seront écarté 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 Investment Grade 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 33bp. Sa performance sur l'année s'établit à 5.98% (Part I) contre 4.32% 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. En conséquence, nous avons initié une couverture du risque de marché sur nos échéances les plus longues pour n'en conserver que la prime de rendement. La duration crédit du fonds est passée de 4.2 ans à 3.4 ans sur la période.

Avec un rendement embarqué de 3.74% pour une notation moyenne BBB+ et une maturité 4.7 ans, le fonds offre une prime de 80 bps par rapport à la moyenne des obligations BBB+ sur cette maturité (source Octo, Bloomberg).

Performances 25/10/23 jusqu'au 31/12/2024

Le fonds réalise une performance de 12.55% pour la part C

Le fonds réalise une performance de 12.61% pour la part D coupon inclus

Le fonds réalise une performance de 11.83% pour la part AC

Le fonds réalise une performance de 11.85% pour la part AD coupon inclus

Le fonds réalise une performance de 12.78% pour la part I

Le fonds réalise une performance de 10.12% pour la part S

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Commissions de surperformance 2024

Octo Crédit Value Investment Grade part C : 18 528.48 € soit 0.43%

Octo Crédit Value Investment Grade part D : 21 066.76 € soit 0.21%

Octo Crédit Value Investment Grade part AC : 30 226.14 € soit 0.25%

Octo Crédit Value Investment Grade part AD : 273.20 € soit 0.16%

Octo Crédit Value Investment Grade part I : 74 276.85 € soit 0.45%

Octo Crédit Value Investment Grade part S : 54,47€ soit 0.01%

Principaux mouvements dans le portefeuille du 19/10/23 jusqu'au 31/12/2024

Titres	Principaux mouvements (en devise de portefeuille)	
	Acquisitions	Cessions
ABEILLE VIE 6.25% 09/09/2033	871 671.51	905 831.05
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 5.87% 25/10/2033	864 815.84	888 001.01
BANCO COMERC PORTUGUES VAR 07/04/2028	834 718.28	865 160.63
ROQUETTE FRERES 3.774% 25/11/2031	1 100 985.47	400 800.00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR 15/09/2033	718 475.65	768 924.29
MEDIOBANCA DI CRED FIN VAR 01/02/2030	707 718.31	726 652.58
IREN SPA 3.875% 22/07/2032	997 305.80	398 664.00
BANQUE FED CRED MUTUEL VAR 16/06/2032	686 005.43	708 355.09
ASSICURAZIONI GENERALI 5.8% 06/07/2032	681 578.69	684 149.63
ELECTRICITE FRANCESA VAR PERPETUAL	656 476.78	652 298.36

Vie de l'OPC sur l'exercice sous revue

Le fonds est passé Article 8 au sens de la réglementation SFDR au 01/01/2024

Evénement survenu après la clôture

RAS

Politique de sélection et d'évaluation des entités fournissant des services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordres

• Dispositif mis en place pour l'exécution des ordres

Octo Asset Management a choisi d'avoir recours pour les activités de transmission des ordres en vue de leur exécution à Amundi Intermediation qui est l'un des premiers acteurs internationaux sur l'activité de table de négociation externalisée.

Amundi Intermediation, est un établissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en qualité d'entreprise d'investissement pour la fourniture de services de Réception et de Transmission d'Ordres (RTO) et d'exécution d'ordres pour le compte de tiers portant sur l'ensemble des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE.

Amundi Intermediation, conformément à son statut de PSI pour les services de RTO et d'exécution d'ordres pour compte de tiers, dispose de sa propre politique de sélection et d'exécution, qui est disponible sur le site internet de la société Amundi en cliquant sur le lien suivant : https://www.amundi.fr/fr_instit/Services/Amundi-Intermediation. Cette politique de sélection et d'exécution peut également être communiquée par Octo AM sur simple demande.

Ce dispositif a pour objectif d'obtenir les meilleurs résultats et permet également la réduction des risques opérationnels.

Cependant, Octo AM peut décider à tout moment, après accord du RCCI d'Octo AM et du RCSI d'Amundi, de passer ses ordres via Bloomberg et d'interroger directement les contreparties afin d'obtenir une meilleure exécution.

• Politique de sélection des intermédiaires financiers

L'obligation de meilleure sélection est l'obligation de prendre toutes les mesures suffisantes pour obtenir le meilleur résultat possible pour les clients.

Octo Asset Management en sa qualité de société de gestion ne dispose pas d'accès aux marchés financiers. Les ordres sont transmis par l'outil de passation ALTO à Amundi Intermediation.

La sélection des intermédiaires et des contreparties est effectuée d'un commun accord entre Octo AM et Amundi Intermediation et arrêtée lors du comité annuel d'évaluation et de sélection des brokers. A l'issu de comité, une liste cadre est établie et référence l'ensemble des intermédiaires financiers éligibles par classes d'instruments.

Lors du comité annuel d'évaluation et de sélection des brokers qui se comprend notamment de l'équipe de gestion d'Octo AM, la politique de sélection et d'exécution fait l'objet d'une revue et la liste cadre est mise à jour par la prise en compte notamment des critères suivants :

• La volumétrie des opérations

• Le coût de l'intermédiation

• La qualité de l'exécution

• Périmètre des instruments financiers couverts

• La qualité traitement administratif

Cette revue annuelle lors du comité de sélection est formalisée par un compte-rendu.

Amundi Intermédiation est en charge de l'administration du dispositif de sélection des intermédiaires financiers. En effet, lorsque Amundi Intermédiation transmet l'ordre à un Intermédiaire en vue de son exécution, Amundi Intermediation doit s'assurer de sélectionner l'intermédiaire financier susceptible de fournir le meilleur résultat lors de l'exécution de l'ordre conformément aux critères qui figurent dans la politique de meilleure exécution d'Amundi.

Tout changement majeur des conditions proposées par un des intermédiaires financiers sélectionnés peut enclencher un réexamen de la politique de sélection et d'exécution et de la liste cadre.

• Politique d'exécution

Lors de l'exécution des ordres, Amundi Intermediation prend toutes les mesures raisonnables afin d'obtenir pour ses clients la meilleure exécution possible conformément à sa politique de sélection et d'exécution.

Dans le cas où Amundi Intermédiation assure l'exécution d'un ordre pour le compte d'OCTO AM, elle veille au respect de l'obligation d'obtenir le meilleur résultat comme le prévoit sa politique de meilleure exécution.

La politique de sélection et d'exécution est disponible sur le site internet d'Amundi : https://www.amundi.fr/fr_instit/Services/Amundi-Intermediation

Amundi Intermédiation s'est engagé à fournir à Octo AM tous les contrôles effectués sur la transmission des ordres et la meilleure exécution pour répondre aux exigences réglementaires en la matière afin qu'Octo AM puisse également effectuer ses propres contrôles.

• Contrôle par le RCCI d'Octo AM

Le RCCI d'Octo prévoit dans son programme de contrôle le respect de la présente politique. En particulier, le RCCI vérifie par sondage, et sur évènement le cas échéant, la qualité des opérations exécutées par Amundi Intermediation pour le compte des fonds gérés par Octo Asset Management.

Les rapports de contrôles sont diffusés à la direction d'Octo AM et sont archivés sur le réseau informatique de la société.

Frais d'intermédiation

Octo Asset Management a choisi d'avoir recours pour les activités de transmission des ordres en vue de leur exécution à Amundi Intermediation à compter du 8 février 2021. Les frais d'intermédiation représentant 0.10% de l'actif net moyen ont été versés au cours du dernier exercice à Amundi Intermédiation dans ce cadre.

Prise en compte de critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance

Néant

Calcul du risque global

La méthode de calcul du ratio du risque global est la méthode de l'engagement.

Information sur les rémunérations

1. Contexte Règlementaire

La Directive OPCVM 5 (UCITS V) 2014/91/UE du 23 juillet 2014 a fixé les principes des politiques de rémunération que les sociétés de gestion UCITS se doivent de respecter depuis l'entrée en vigueur de cette directive. La France a transposé cette directive via l'ordonnance n°2016-312 du 17 mars 2016.

La directive 2014/91 exige des sociétés de gestion qu'elles mettent en œuvre une politique de rémunération, compatible avec une gestion saine et efficace des risques, qui s'applique aux catégories de personnel dont les activités professionnelles ont une incidence substantielle sur le profil de risque des OPCVM gérés ou de la Société de Gestion.

2. Politique de rémunération des salariés

A l'heure actuelle, la politique de rémunération d'Octo AM ne comporte aucune rémunération variable calculée sur les performances des fonds ou sur les performances individuelles des salariés. Une rémunération variable discrétionnaire est possible.

3. Le montant des rémunérations

	Montants des rémunérations fixes	Montants des rémunérations variables	Montant Total des rémunérations au titre de l'exercice clos
Ensemble du personnel (7 en moyenne)	559 426 euros	215 000 euros	774 426 euros

Etant donné l'effectif de seulement 7 collaborateurs, la ventilation par catégories de salariés ou d'autres membres du personnel visés à l'article L.533-22-2 du COMOFI n'est pas nécessaire.

Information sur les instruments financiers dérivés de gré à gré

Le fonds a recours à des instruments dérivés ou intégrant des dérivés en vue de couvrir ou d'exposer le portefeuille aux risques de taux, de change, indices et actions.

Autres informations

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES) (« SFTR »)

Octo Credit Value Investment Grade n'est pas concerné par SFTR dans la mesure où nous n'utilisons pas de prêts emprunt de titres, pension livrée, prêt avec appel de marge, opération d'achat- revente de titres ou de vente-rachat ni collatéral titres et espèces associés à ces détentions.

INFORMATIONS SFDR

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'Article 8, alinéas 1, 2 & 2a, du Règlement (UE) 2019/2088 et à l'Article 6, 1er alinéa, du Règlement (UE) 2020/852

Dénomination du Produit :
OCTO Crédit Value Investment Grade

Identifiant de l'Entité juridique :
969500S0WTW9IR09PA44

Caractéristiques environementales et/ou sociales

Par **Investissement durable** on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environne-mental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le Règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste **d'activités économiques durables sur un plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

☐ Oui	☒ Non
☐ Il a réalisé **des investissements durables ayant un objectif environnemental** pour : ___%	☐ Il a promu **des caractéristiques environnementales et sociales (E/S)** et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, **il détenait** 18.23% d'investissements durables au 31/12/2024
☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan evnrionnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	☒ ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE
	☐ ayant un objectif social
☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** pour : ___%	☐ Il a promu des caractéristiques E/S, mais n'a réalisé **aucun investissement durable**

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été satisfaites ?

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnemen-tales et sociales promues par le produit financier. sont atteintes.

Comment les indicateurs de durabilité se sont-ils comportés ?

Comme évoqué dans les informations précontractuelles, les indicateurs de durabilité utilisés pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales sont les suivants :

- L'absence d'exposition aux entreprises en violation du Pacte Mondial des Nations Unies ;
- L'absence d'exposition à des activités controversées telles que la production d'armement controversé, de tabac, de charbon thermique, conformément aux Objectifs de Dévelop-pement Durable (ODD) 3, 13 et 16
- L'élimination des entreprises les moins performantes en termes extra-financiers, à l'aune d'un score ESG minimum des entreprises, intégrant notamment leur trajectoire de réduction d'émissions carbone et leurs efforts en termes de réduction des inégalités salariales

1

Compte tenu de leur nature, cette question est sans objet.

...et en comparaison aux périodes antérieures ?

Sans objet dans la mesure où le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** n'a été classé Article 8 SFDR qu'à partir de janvier 2024.

Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier a réalisés et comment-ont-ils contribué à ces objectifs ?

Comme exposé dans les informations précontractuelles, le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** n'a pas d'objectif particulier en termes d'investissement durable. Les investissements durables réalisés dans le cadre de sa gestion le sont au regard de considération de valeur relative au sens large (i.e. en incluant des considérations E,S et G).

Par quels moyens les investissements durables que le produit financier a réalisé n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

A la lumière de ce qui précède immédiatement ce point, les deux questions ci-dessous sont sans objet.

Comment les indicateurs relatifs aux principales incidences négatives ont-ils été pris en compte ?

Les investissements durables ont-ils été conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Les **Principales Incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des Droits de l'Homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécfiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'UE en matière d'actvités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux et sociaux.

Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Comme exposé dans les informations précontractuelles, certaines des principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité sont prises en compte par ce produit financier, tant au travers de la politique d'exclusion qui lui est appliquée, qu'au travers de la méthodologie d'évaluation extra-financière utilisée pour approcher ces dimensions dans chacun des investissements.

2

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Cette liste inclut les investissements constituent en moyenne, **la plus grande proportion des investissements** de ce produit financier au cours de la période de référence qui est l'exercice 2024

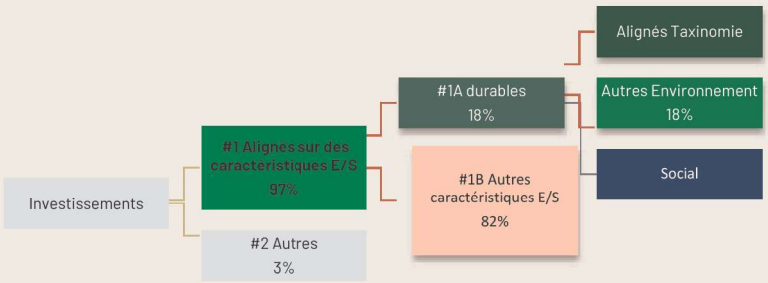
Principaux investissements	Secteur	% Actifs	Pays
ATHORA 6.625% 06/28	Financials	1.42%	BERMUDA
CABKSM VAR 05/34 EMTN	Financials	1.38%	SPAIN
ABNANV VAR 02/33 EMTN	Financials	1.36%	NETHERLANDS
BKIR VAR 07/31 EMTN	Financials	1.34%	IRELAND
VW VAR PERP	Consumer Discretionary	1.33%	NETHERLANDS
ARCAD 4.875% 02/28	Industrials	1.31%	NETHERLANDS
ANZ VAR 02/33 EMTN	Financials	1.29%	AUSTRALIA
PTSB VAR 06/29	Financials	1.26%	IRELAND
ENELIM VAR PERP EMTN	Utilities	1.26%	ITALY
PPFTEL 3.25% 09/27 EMTN	Communications	1.26%	NETHERLANDS
BAMIIM VAR 01/30 EMTN	Financials	1.26%	ITALY
CCBGBB VAR 04/33 EMTN	Financials	1.25%	BELGIUM
ERSTBK VAR 06/30 EMTN	Financials	1.25%	AUSTRIA
TRAGR 4.25% 05/28 EMTN	Industrials	1.25%	LUXEMBOURG
SABSM VAR 02/29 EMTN	Financials	1.24%	SPAIN

Quelle a été la part des investissements en lien avec des problématiques de durabilité ?

L'Allocation d'actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Comme mentionné dans le tableau introductif le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** détenait 18.23% d'obligations durables au 31/12/24. Pour autant, ce fonds ne poursuit pas d'objectif en termes de durabilité et les investissements dans des obligations durables ont été réalisés sur la base de critères de valeur relative.

Quelle a été l'allocation des actifs de ce produit ?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales, ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** couvre :
- La sous-catégorie **#1A Durable** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux.
- La sous-catégorie **#2 Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Pour se conformer à la taxinomie de l'UE, les critères relatifs au **gaz fossile** comprennent la limitation des émissions et le passage à l'énergie renouvelable ou aux combustibles à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, les critères incluent des règles exhaustives de sécurité et de gestion des déchets

Les **Activités habilitantes** permettent à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

Les **Activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en % :
- Du **Chiffre d'Affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements
- Des **Dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements pour une transition vers une économie vert par exemple
- Des **Dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements

Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Sur l'exercice 2024, en moyenne l'actif d'OCTO Crédit Value Investment Grade aura en moyenne été réparti sur les secteurs suivants :

Secteurs	% Actif
Financières	58.17%
Conso discrétionnaire	9.42%
Industriels	7.06%
Conso de Base	3.18%
Communications	2.84%
Matériels	1.90%
Utilities	10.36%
Technologies	0.05%
Health Care	1.20%
Energie	3.88%
Gouvernement	0.74%

Dans quelle mesure minimale les investissements durables ayant un objectif environnemental ont-ils été alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Question sans objet au regard de ce qui précède

Ce produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE[1] ?

☐ Oui

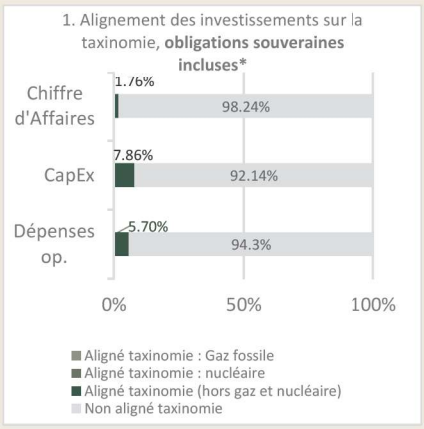
☐ Dans le gaz fossile ☐ Dans l'énergie nucléaire

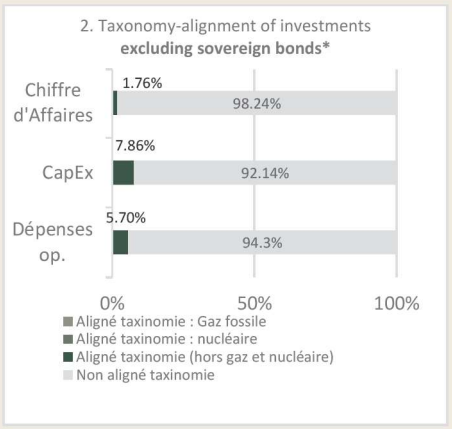
☐ Non

[1] Les activities liées au gaz fossile et/ou l'énergie nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne nuisent pas de manière significative à un objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. Les critères complets pour les activités économiques liées au gaz fossile et à l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le Règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission européenne.

✖

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines*





* *Aux fins de ces graphiques, les "obligations souveraines" comprennent toutes les expositions souveraines.*

renvoie à des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères applicables** aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

- ***Quelle a été la part d'investissements réalisée dans des activités transitoires et habilitantes ?***

  Compte tenu des limites dans les reportings des entreprises sur leur alignement avec la taxinomie européenne, ce degré de détail nous est impossible à fournir pour l'heure.

- ***Comment le pourcentage d'investissements alignés avec la taxinomie de l'UE a-til évolué par rapport aux autres périodes de référence ?***

  Question sans objet dans la mesure où le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** n'est classé SFDR 8 que depuis janvier 2024.

Quelle a été la part d'investissements durables avec un objectif environnemental non alignés avec la taxinomie de l'UE ?

Comme mentionné dans le tableau introductif, la part d'investissements durables de ce fonds était au 31/12/2024 de 18.23%, ces 18.23% étant à ranger dans la catégorie non-alignés avec la taxinomie de l'UE.

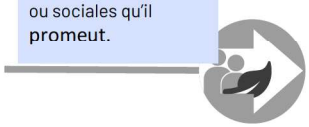
Quelle a été la part d'investissements socialement durables ?

Sur l'exercice 2024, le fonds OCTO Crédit Value Investment Grade n'a pas investi sur des obligations socialement responsables.

Quels investissements ont été inclus sous "Autres", quels étaient leurs objectifs et étaient-ils assortis de garanties minimales sur le plan environnemental ou social ?

Des indices de référence ou benchmarks sont des indices utilisés afin de determiner dans quelle mesure le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

Comme mentionné dans les informations précontractuelles, la catégorie « Autres » renvoie à la part d'investissements n'ayant pas fait l'objet d'une analyse extra-financière et/ou ne justifiant pas d'une notation extra-financière. Ils présentent néanmoins des garanties environnementales ou sociales minimales dans la mesure où ils ne sauraient déroger à la politique d'exclusion générale mise en place par OCTO AM, laquelle vise à éviter tout investissement dans des activités générant des externalités négatives environnementales ou sociales trop importantes pour pouvoir être compensées.



Quelles actions ont été entreprises afin d'atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit pendant la période de référence ?

Au cours de l'exercice, le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** a suivi l'ensemble des règles et principes de gestion énoncés dans les informations précontractuelles. Quant aux actions d'OCTO en termes d'engagement, elles ne sauraient être que mesurées compte tenu du fait qu'OCTO AM est un investisseur exclusivement obligataire.

Comment ce produit a-t-il performé par rapport à son indice de référence ?

Aucun indice n'a été désigné pour servir de référence à une évaluation des caractéristiques environnementales et/ou sociales de ce produit. Le seul indice de référence du fonds OCTO Crédit Value Investment Grade est un indice de marché, purement financier.

- ***Comment l'indice de référence se différencie-t-il d'un indice de marché global/large ?***

  Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

- ***Comment ce produit financier a-t-il performé du point de vue des indicateurs de durabilité choisis pour déterminer l'alignement de l'indice de référence avec les caractéristiques environnementales et sociales promues ?***

  Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

- ***Comment ce produit financier a-t-il performé par rapport à son indice de référence ?***

  Question sans objet compte tenu de ce qui précède.

- ***Comment ce produit financier a-t-il performé par rapport à un indice de marché global?***

  Sur l'exercice 2024, le fonds **OCTO Crédit Value Investment Grade** a surperformé de 1.49% (Part C) son indice de référence de marché.

Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l'actif au 31 décembre 2024

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE
73, Boulevard Haussman
75008, Paris

Attestation du commissaire aux comptes relative à la composition de l’actif au 31 décembre 2024

A la société de gestion,

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE, et en application des dispositions de l'article L. 214 - 17 du code monétaire et financier relatives au contrôle de la composition de l’actif, nous avons établi la présente attestation sur les informations figurant dans la composition de l’actif au 31 décembre 2024 ci-jointe.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité de la société de gestion. Il nous appartient de nous prononcer sur la cohérence des informations contenues dans la composition de l’actif avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont consisté essentiellement à réaliser des procédures analytiques et des entretiens avec les personnes qui produisent et contrôlent les informations données.

Sur la base de nos travaux, nous n’avons pas d’observation à formuler sur la cohérence des informations figurant dans le document joint avec la connaissance que nous avons de l'OPCVM acquise dans le cadre de notre mission de certification des comptes annuels.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

2025.02.14
15:35:32 +01'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 — Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE — Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS		COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ---------->	PRCT +/- VAL	+/- VAL
I - Obl. & Valeurs ass.														
Obl. & valeurs ass. NMR ou ass.														
Obl. a taux fixe NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
XS2644414125 A1 TOWERS 5.25% 28		EXA-13/07/28	700,000.	M EUR	106.1393	%	106.516		742,975.00	763,131.18	17,519.18	2,637.00	0.35	0.35
XS2451372499 ALD SA 1.25% 03/26		EXA-02/03/26	400,000.	M EUR	94.2518	%	98.117		377,007.34	396,673.48	4,205.48	15,460.66	4.10	4.10
XS2866190965 AMERICAN HN 3.65% 31		EXA-23/04/31	700,000.	M EUR	99.9	%	101.65		699,300.00	723,030.00	11,480.00	12,250.00	1.75	1.75
XS2594025814 ARCADIS 4.875% 28		EXA-28/02/28	700,000.	M EUR	102.2069	%	104.602		715,448.00	761,117.69	28,903.69	16,766.00	2.34	2.34
XS2628821790 ATHORA 6.625% 28		EXA-16/06/28	700,000.	M EUR	102.8919	%	108.657		720,243.00	786,137.01	25,538.01	40,356.00	5.60	5.60
XS2798125907 ATRADIUS 5% 2034		EXA-17/04/34	600,000.	M EUR	101.2403	%	106.415		607,442.00	659,942.05	21,452.05	31,048.00	5.11	5.11
XS2775027043 AUTOSTRA 4.25% 32		EXA-28/06/32	500,000.	M EUR	99.992	%	102.805		499,959.80	525,028.42	11,003.42	14,065.20	2.81	2.81
XS2579897633 AUTOSTRADE 4.75% 31		EXA-24/01/31	200,000.	M EUR	98.0933	%	105.855		196,186.50	220,664.92	8,954.92	15,523.50	7.91	7.91
XS2577518488 BANCA IFIS 6.125% 27		EXA-19/01/27	700,000.	M EUR	104.8326	%	105.08		733,828.00	776,560.68	41,000.68	1,732.00	0.24	0.24
FR001400P4R2 BEL SA 4.375% 2029		EXA-11/04/29	700,000.	M EUR	100.5357	%	102.394		703,750.00	739,160.40	22,402.40	13,008.00	1.85	1.85
XS2633552026 CA AUTO 4.375% 2026		EXA-08/06/26	500,000.	M EUR	100.4298	%	101.73		502,149.17	521,175.68	12,525.68	6,500.83	1.29	1.29
XS1964617879 CEMEX 3.125% 03/2026		EUR-19/03/26	600,000.	M EUR	98.6167	%	99.54		591,700.00	602,656.67	5,416.67	5,540.00	0.94	0.94
XS2688529135 COTY INC 5.75% 2028		EUR-15/09/28	600,000.	M EUR	104.2647	%	104.441		625,588.00	636,996.00	10,350.00	1,058.00	0.17	0.17
XS2909825379 CRITERIA CAI 3.5% 29		EXA-02/10/29	700,000.	M EUR	100.7506	%	100.997		705,254.00	713,154.34	6,175.34	1,725.00	0.24	0.24
XS2848960683 EL CORTE IN 4.25% 31		EXA-26/06/31	700,000.	M EUR	101.8963	%	104.251		713,274.00	745,324.81	15,567.81	16,483.00	2.31	2.31
XS2892967949 FED CAI 3.467% 2029		EXA-05/09/29	600,000.	M EUR	100.	%	102.626		600,000.00	622,595.01	6,839.01	15,756.00	2.63	2.63
XS2627121259 FERROV DEL 4.125% 29		EXA-23/05/29	300,000.	M EUR	97.809	%	104.17		293,427.00	320,138.42	7,628.42	19,083.00	6.50	6.50
XS2767246908 FORD 4.44% 02/30		EXA-14/02/30	500,000.	M EUR	101.3483	%	102.828		506,741.67	533,814.59	19,674.59	7,398.33	1.46	1.46
XS2823931824 INDUSTR PWR 4.25% 31		EXA-22/05/31	600,000.	M EUR	100.6728	%	102.987		604,037.00	633,711.04	15,789.04	13,885.00	2.30	2.30
IT0005412264 INTESA 3.75% 06/27		EXA-29/06/27	500,000.	M EUR	98.32	%	101.285		491,600.00	516,082.53	9,657.53	14,825.00	3.02	3.02
XS2752472436 IREN SPA 3.875% 2032		EXA-22/07/32	600,000.	M EUR	99.455	%	103.107		596,730.00	629,152.27	10,510.27	21,912.00	3.67	3.67
IT0005584856 ITALIAN REP 3.85% 34		UST-01/07/34	700,000.	M EUR	101.1199	%	103.364		707,839.00	723,696.90	148.90	15,709.00	2.22	2.22
DE000A3LXSR7 JAB 4.375% 2034		EXA-25/04/34	700,000.	M EUR	101.1471	%	105.144		708,030.00	757,235.74	21,227.74	27,978.00	3.95	3.95
XS2925845393 LEASYS SPA 3.375% 29		EXA-25/01/29	600,000.	M EUR	99.68	%	99.845		598,080.00	602,942.95	3,872.95	990.00	0.17	0.17
XS1596739364 MADRILENA 1.375% 25		EXA-11/04/25	500,000.	M EUR	96.3278	%	99.543		481,639.17	502,744.11	5,029.11	16,075.83	3.34	3.34
ES0224244105 MAPFRE SA 2.87% 30		EXA-13/04/30	700,000.	M EUR	91.0624	%	97.006		637,437.00	693,653.30	14,611.30	41,605.00	6.53	6.53
XS2406737036 NATURGY 2.374% PERP		EUR-31/12/99	700,000.	M EUR	92.6786	%	97.339		648,750.00	695,682.94	14,309.94	32,623.00	5.03	5.03
XS2238777374 PFF TELECO 3.25% 27		EXA-29/09/27	700,000.	M EUR	95.6534	%	99.497		669,574.00	702,462.56	5,983.56	26,905.00	4.02	4.02
XS2828917943 REDEXIS SA 4.375% 31		EXA-30/05/31	600,000.	M EUR	98.901	%	102.055		593,406.00	628,008.08	15,678.08	18,924.00	3.19	3.19
FR001400U3P1 ROQUETTE 3.774% 31		EXA-25/11/31	700,000.	M EUR	100.1083	%	99.355		700,758.00	698,307.75	2,822.75	-5,273.00	-0.75	-0.75
BE0002818996 SOFINA 1% 09/28		EXA-23/09/28	700,000.	M EUR	90.235	%	90.625		631,645.00	636,331.16	1,956.16	2,730.00	0.43	0.43
FR001400TG54 TDF INF 4.125% 10/31		EXA-23/10/31	700,000.	M EUR	100.	%	99.689		700,000.00	703,518.89	5,695.89	-2,177.00	-0.31	-0.31
XS2347284742 TECH ENR 1.125% 5/28		EXA-28/05/28	600,000.	M EUR	88.5758	%	93.451		531,455.00	564,774.49	4,068.49	29,251.00	5.50	5.50
DE000A3LHK80 TRATON 4.25% 2028		EXA-16/05/28	700,000.	M EUR	100.4743	%	102.923		703,320.00	739,370.59	18,909.59	17,141.00	2.44	2.44
BE0390119825 UCB 4.25% 2030		EXA-20/03/30	700,000.	M EUR	100.0601	%	102.908		700,421.00	743,911.48	23,555.48	19,935.00	2.85	2.85
IT0005596207 UNIPOLSAI SP 4.9% 34		EXA-23/05/34	600,000.	M EUR	99.853	%	104.419		599,118.00	644,637.29	18,123.29	27,396.00	4.57	4.57
XS2389688107 VITERRA 0.375% 2025		UST-24/09/25	600,000.	M EUR	94.2502	%	98.		565,501.00	588,622.60	622.60	22,499.00	3.98	3.98
AT000B122080 VOLKSBK 0.875% 3/26		EXA-23/03/26	200,000.	M EUR	90.9595	%	97.144		181,919.00	195,659.23	1,371.23	12,369.00	6.80	6.80
XS2908095172 WINTER 4.357% 2032		EXA-03/10/32	700,000.	M EUR	100.431	%	100.782		703,017.00	713,161.42	7,687.42	2,457.00	0.35	0.35
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
							CUMUL (EUR)		23,288,549.65	24,360,968.67	478,268.67	594,150.35	2.55	2.55

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS		COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ---------->	PRCT +/- VAL	PRCT +/- VAL
Obl. a taux fixe NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		23,288,549.65	24,360,968.67	478,268.67	594,150.35	2.55	2.55
Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
ES0265936056 ABANCA VAR 2030		EXA-02/04/30	700,000.	M EUR	110.1429	%	110.118		771,000.00	801,923.26	31,097.26	-174.00	-0.02	-0.02
XS2558022591 ABN AMRO BAN VAR 33		EXA-22/02/33	600,000.	M EUR	99.8255	%	104.241		598,953.00	651,995.18	26,549.18	26,493.00	4.42	4.42
XS2131567138 ABN AMRO VAR PERP		UST-31/12/99	200,000.	M EUR	99.95	%	99.832		199,900.00	202,153.64	2,489.64	-236.00	-0.12	-0.12
XS2809859536 ACHMEA BV VAR 2044		EXA-02/11/44	600,000.	M EUR	100.452	%	106.527		602,712.00	644,894.88	5,732.88	36,450.00	6.05	6.05
BE6317598850 AGEAS VAR PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	87.0007	%	93.588		522,004.00	574,713.62	13,185.62	39,524.00	7.57	7.57
XS2230399441 AIB GRP VAR 05/31		EXA-30/05/31	700,000.	M EUR	97.4385	%	99.171		682,069.50	706,216.86	12,019.86	12,127.50	1.78	1.78
DE000A351U49 ALLIANZ SE VAR 2053		EXA-25/07/53	700,000.	M EUR	110.9215	%	113.258		776,450.33	810,900.29	18,094.29	16,355.67	2.11	2.11
XS2554581830 ASR NED VAR 2043		EXA-07/12/43	700,000.	M EUR	115.5883	%	118.818		809,117.83	835,350.66	3,624.66	22,608.17	2.79	2.79
XS2577127967 AUST AND NZ VAR 33		EXA-03/02/33	600,000.	M EUR	101.5049	%	104.95		609,029.17	657,713.69	28,013.69	20,670.83	3.39	3.39
IT0005597395 BANCA POPO VAR 6/30		EXA-04/06/30	600,000.	M EUR	99.602	%	102.956		597,612.00	632,179.15	14,443.15	20,124.00	3.37	3.37
XS2889406497 BANCO BILBAO VAR 36		EXA-29/08/36	600,000.	M EUR	99.923	%	101.569		599,538.00	618,547.56	9,133.56	9,876.00	1.65	1.65
IT0005580136 BANCO BPM VAR 2030		EXA-17/01/30	650,000.	M EUR	101.7767	%	105.538		661,548.81	716,472.41	30,475.41	24,448.19	3.70	3.70
XS2583203950 BANCO DE VAR 29		EXA-07/02/29	600,000.	M EUR	101.0222	%	105.939		606,133.00	664,121.70	28,487.70	29,501.00	4.87	4.87
XS2817323749 BANCO SAN VAR 2099		UST-31/12/99	200,000.	M EUR	100.4	%	105.968		200,800.00	213,609.91	1,673.91	11,136.00	5.55	5.55
XS2626699982 BANCO VAR 2033		EXA-23/08/33	400,000.	M EUR	100.8738	%	106.461		403,495.20	434,224.82	8,380.82	22,348.80	5.54	5.54
XS2893180039 BANCO VAR 2030		EXA-03/09/30	700,000.	M EUR	100.5356	%	102.745		703,749.00	728,866.37	9,651.37	15,466.00	2.20	2.20
XS2643234011 BANK OF IRE VAR 2031		EXA-04/07/31	700,000.	M EUR	103.714	%	108.451		725,998.00	776,704.95	17,547.95	33,159.00	4.57	4.57
ES0213679OF4 BANKINTER VAR 12/32		EXA-23/12/32	700,000.	M EUR	88.124	%	94.509		616,868.00	661,826.70	263.70	44,695.00	7.25	7.25
XS2373642102 BARCLAYS VAR 8/29		EXA-09/08/29	700,000.	M EUR	84.954	%	91.355		594,678.00	641,111.67	1,626.67	44,807.00	7.53	7.53
BE6340794013 BELFIUS VAR 2033		EXA-19/04/33	600,000.	M EUR	100.106	%	104.563		600,636.00	649,730.05	22,352.05	26,742.00	4.45	4.45
XS2193662728 BP CAPITAL VAR PERP		EXA-31/12/99	700,000.	M EUR	93.4751	%	98.562		654,325.83	703,490.51	13,556.51	35,608.17	5.44	5.44
XS2630417124 CAIXABANK VAR 2034		EXA-30/05/34	600,000.	M EUR	102.2063	%	108.839		613,238.00	674,983.32	21,949.32	39,796.00	6.49	6.49
XS2332245377 COOPERATI VAR PERP		UST-31/12/99	600,000.	M EUR	89.309	%	92.579		535,854.00	555,729.49	255.49	19,620.00	3.66	3.66
BE0002936178 CRELAN SA VAR 2030		EXA-28/02/30	600,000.	M EUR	106.684	%	110.054		640,104.00	690,815.80	30,491.80	20,220.00	3.16	3.16
XS2576550086 ENEL SPA VAR PERP		EXA-31/12/99	500,000.	M EUR	103.377	%	107.381		516,885.00	551,838.22	14,933.22	20,020.00	3.87	3.87
XS2242931603 ENI SPA VAR PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	87.9522	%	97.197		527,713.00	587,731.32	4,549.32	55,469.00	10.51	10.51
XS2083210729 ERSTE GROUP VAR 30		EXA-10/06/30	700,000.	M EUR	95.1499	%	98.858		666,049.33	695,975.86	3,969.86	25,956.67	3.90	3.90
XS2904504979 EUROBANK VAR 2030		EXA-24/09/30	700,000.	M EUR	102.5291	%	102.241		717,704.00	723,434.95	7,747.95	-2,017.00	-0.28	-0.28
XS1109836038 HANNOVER TF/TV PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	98.8464	%	99.854		593,078.33	609,720.58	10,596.58	6,045.67	1.02	1.02
ES0344251022 IBERCAJA BANC VAR 28		EXA-30/07/28	500,000.	M EUR	100.2744	%	103.332		501,372.00	526,069.25	9,409.25	15,288.00	3.05	3.05
XS2580221658 IBERDROLA VAR PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	99.8715	%	103.4		599,229.00	633,382.19	12,982.19	21,171.00	3.53	3.53
XS2697966690 ING BANK NV FRN 26		FRN-02/10/26	500,000.	M EUR	100.6002	%	100.789		503,001.00	503,991.36	46.36	944.00	0.19	0.19
BE0002961424 KBC GROU PERP VAR 9		UST-31/12/99	600,000.	M EUR	106.5413	%	110.252		639,248.00	677,423.60	15,911.60	22,264.00	3.48	3.48
XS2743047156 LLOYDS BANK VAR 4/34		EXA-05/04/34	600,000.	M EUR	98.71	%	102.426		592,260.00	634,189.56	19,633.56	22,296.00	3.76	3.76
XS2221845683 MUNICH RE VAR 5/41		EXA-26/05/41	600,000.	M EUR	84.0428	%	87.193		504,257.00	527,719.64	4,561.64	18,901.00	3.75	3.75
XS2940309649 NATIONAL BAN VAR 30		EXA-19/11/30	700,000.	M EUR	100.2416	%	100.426		701,691.00	706,002.55	3,020.55	1,291.00	0.18	0.18
XS2592628791 NATWEST VAR 2034		EXA-28/02/34	600,000.	M EUR	105.0937	%	107.222		630,562.00	672,619.38	29,287.38	12,770.00	2.03	2.03
XS1028950290 NN GROUP VAR PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	99.957	%	100.877		599,742.00	617,985.29	12,723.29	5,520.00	0.92	0.92
XS2641927574 PERMANENT VAR 2029		UST-30/06/29	700,000.	M EUR	106.1729	%	110.475		743,210.40	797,084.25	23,759.25	30,114.60	4.05	4.05
XS2320533131 REPSOL VAR PERP		EXA-31/12/99	700,000.	M EUR	92.862	%	97.8		650,034.00	698,360.27	13,760.27	34,566.00	5.32	5.32
XS2439704318 SSE PLC VAR PERP		EXA-31/12/99	600,000.	M EUR	96.0302	%	100.646		576,181.00	620,774.63	16,898.63	27,695.00	4.81	4.81
CH1380011200 SWISS LIFE VAR 2044		EUR-01/10/44	625,000.	M EUR	100.8475	%	103.096		630,297.00	651,123.82	6,773.82	14,053.00	2.23	2.23
ES0280907033 UNICAJA VAR 2029		EXA-21/02/29	700,000.	M EUR	101.857	%	105.518		712,999.00	769,698.06	31,072.06	25,627.00	3.59	3.59

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS VAL/LIGNE	DOSSIER	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS		COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	----------> PLUS OU MOINS VAL	PRCT +/- VAL	+/- VAL
XS2199567970 UNIQA INSU VAR 10/35		EXA-09/10/35	600,000.	M EUR	95.9258	%	99.701		575,555.00	602,800.52	4,594.52	22,651.00	3.94	3.94
XS2675884733 VOLKS VAR PEPR 2032		EXA-31/12/99	500,000.	M EUR	105.7472	%	111.704		528,736.00	571,357.33	12,837.33	29,784.00	5.63	5.63
AT000B122270 VOLKSBANK VAR 6/34		EXA-21/06/34	600,000.	M EUR	100.4841	%	103.712		602,904.33	649,470.16	27,198.16	19,367.67	3.21	3.21
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
							CUMUL (EUR)		27,638,522.06	29,277,029.28	637,363.28	1,001,143.94	3.62	3.62
Obl. a taux variable revisable NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		27,638,522.06	29,277,029.28	637,363.28	1,001,143.94	3.62	3.62
Obl. convertibles NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
XS2257580857 CELLNEX CV 0.75% 31		EXA-20/11/31	800,000.	M EUR	85.4669	%	88.114		683,735.00	705,635.29	723.29	21,177.00	3.10	3.10
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : EUR EURO														
							CUMUL (EUR)		683,735.00	705,635.29	723.29	21,177.00	3.10	3.10
Obl. convertibles NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		683,735.00	705,635.29	723.29	21,177.00	3.10	3.10
Obl. & valeurs ass. NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		51,610,806.71	54,343,633.24	1,116,355.24	1,616,471.29	3.13	3.13
Obl. & valeurs ass. non NMR ou ass.														
Obl. a taux variable revisable non NMR ou ass.														
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
US95000U3F88 WELLS FARGO VAR 34		USA-25/07/34	500,000.	M USD	101.0997	%	99.938		470,870.64	494,261.08	11,701.93	11,688.51	2.48	2.48
SOUS TOTAL DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
							CUMUL (EUR)		470,870.64	494,261.08	11,701.93	11,688.51	2.48	2.48
Obl. a taux variable revisable non NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		470,870.64	494,261.08	11,701.93	11,688.51	2.48	2.48
Obl. & valeurs ass. non NMR ou ass.														
							CUMUL (EUR)		470,870.64	494,261.08	11,701.93	11,688.51	2.48	2.48
I - Obl. & Valeurs ass.														
							CUMUL (EUR)		52,081,677.35	54,837,894.32	1,128,057.17	1,628,159.80	3.13	3.13
V - Instruments financiers a terme														
Appel de marge														
Appel de marge sur marche reglemente														
Futures sur taux sur marche reglemente														
DEVISE COTATION : EUR EURO														
IK1100325 EURO-BTP FU 0325		03/25	5.	EUR	122.41	M	119.98		0.00	-12,150.00	0.00	-12,150.00	0.00	0.00
KOAA100325 EURO BONO F 0325		03/25	5.	EUR	126.99	M	124.51		0.00	-12,400.00	0.00	-12,400.00	0.00	0.00
RX100325 EURO BUND 0325		03/25	5.	EUR	136.36	M	133.44		0.00	-14,600.00	0.00	-14,600.00	0.00	0.00
DEVISE COTATION : USD DOLLAR DES ETATS- UNIS														
TY310325 US 10 YR NO 0325		03/25	5.	USD	110.5938	M	108.75		0.00	-8,902.70	0.00	-8,902.70	0.00	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER	QUANTITE ET	DEV	P.R.U EN DEVISE		COURS	I	<---------- Devise du portefeuille --------->				PRCT	
	VAL/LIGNE	EXPR. QUANTITE	COT	ET EXPR. COURS		VALEUR	F	PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	+/- VAL	+/- VAL
Futures sur taux sur marche reglemente													
						CUMUL (EUR)		0.00	-48,052.70	0.00	-48,052.70		
Appel de marge sur marche reglemente													
						CUMUL (EUR)		0.00	-48,052.70	0.00	-48,052.70		
Appel de marge													
						CUMUL (EUR)		0.00	-48,052.70	0.00	-48,052.70		
Contrats de swap de taux													
Derives de credits													
Credit Default Swap (CDS)													
CDS-00102983 MX1248406#L_20291220	APROT FIX	1.000 -1,400,000.	EUR	-0.5814	%	0.52776429	V	8,139.26	7,388.70	-466.67	-283.89	-3.49	-3.49
CDS-00102984 MX1248275#L_20291220	APROT FIX	1.000 -2,700,000.	EUR	2.0784	%	2.01540593	V	-56,116.00	-54,415.96	-900.00	2,600.04	-4.63	-4.63
CDS-00102987 MX1248407#L_20291220	APROT FIX	1.000 -2,600,000.	EUR	2.0899	%	2.01540577	V	-54,337.50	-52,400.55	-866.67	2,803.62	-5.16	-5.16
CDS-00102991 MX1248274#L 20291220	APROT FIX	1.000 -1,300,000.	EUR	-0.5937	%	0.52776462	V	7,718.67	6,860.94	-433.33	-424.40	-5.50	-5.50
Credit Default Swap (CDS)													
						CUMUL (EUR)		-94,595.57	-92,566.87	-2,666.67	4,695.37	-4.96	-4.96
Derives de credits													
						CUMUL (EUR)		-94,595.57	-92,566.87	-2,666.67	4,695.37	-4.96	-4.96
Contrats de swap de taux													
						CUMUL (EUR)		-94,595.57	-92,566.87	-2,666.67	4,695.37	-4.96	-4.96
V - Instruments financiers a terme													
						CUMUL (EUR)		-94,595.57	-140,619.57	-2,666.67	-43,357.33	45.83	45.83
T - Tresorerie													
Liquidites													
Dettes et comptes rattaches													
Achats Devises a terme													
DEVISE COTATION : EUR EURO													
DATE ECHEANCE : 23/01/25													
OACT01834788 CT 250123 CHF/EUR S	RECU 23/01/25	224,000.	CHF	1.0699		1.06723939		239,661.52	239,061.62	0.00	-599.90	-0.25	-0.25
	VERSE 23/01/25	-239,661.52	EUR	1.		1.		-239,661.52	-239,661.52	0.00	0.00	0.00	0.00
Achats Devises a terme													
						CUMUL (EUR)		0.00	-599.90	0.00	-599.90		
Autres dettes													
FDT065EUR Frais dépo sur trans		-4,052.	EUR	1.		1.		-4,052.00	-4,052.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille ----------> PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL	PRCT +/- VAL	PRCT +/- VAL
Autres dettes												
					CUMUL (EUR)		-4,052.00	-4,052.00	0.00	0.00		
Rachats à payer												
RPO65EUR Ach diff op de capi		-8,899.57	EUR	1.	1.		-8,899.57	-8,899.57	0.00	0.00	0.00	0.00
Rachats à payer												
					CUMUL (EUR)		-8,899.57	-8,899.57	0.00	0.00		
Dettes et comptes rattaches												
					CUMUL (EUR)		-12,951.57	-13,551.47	0.00	-599.90	4.63	4.63
Creances et comptes rattaches												
Coupons a recevoir												
DEVISE COTATION : EUR EURO												
IT0005584856 ITALIAN REP 3.85% 34	ACHLIG	700.	P EUR	19.25		A	13,475.00	13,475.00	0.00	0.00	0.00	0.00
XS2697966690 ING BANK NV FRN 26	ACHLIG	5.	P EUR	1006.634		A	5,033.17	5,033.17	0.00	0.00	0.00	0.00
Coupons a recevoir												
					CUMUL (EUR)		18,508.17	18,508.17	0.00	0.00		
Depots de garantie (verses)												
CLVJPMEUR Collatéral esp Versé		70,000.	EUR	1.	1.		70,000.00	70,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DFPEUR Dep gar s/FUT EUR		37,600.5	EUR	1.	1.		37,600.50	37,600.50	0.00	0.00	0.00	0.00
DFPUSD Dep gar s/FUT USD		10,000.	USD	0.919705	0.96571704		9,197.05	9,657.17	0.00	460.12	5.00	5.00
Depots de garantie (verses)												
					CUMUL (EUR)		116,797.55	117,257.67	0.00	460.12	0.39	0.39
Souscriptions à recevoir												
SRO65EUR Sous recev EUR SGP		12,342.	EUR	1.	1.		12,342.00	12,342.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Souscriptions à recevoir												
					CUMUL (EUR)		12,342.00	12,342.00	0.00	0.00		
Creances et comptes rattaches												
					CUMUL (EUR)		147,647.72	148,107.84	0.00	460.12	0.31	0.31
Debiteurs et crediteurs divers												
RMF065EUR Prov com mvts EUR		-11,736.75	EUR	1.	1.		-11,736.75	-11,736.75	0.00	0.00	0.00	0.00
Debiteurs et crediteurs divers												
					CUMUL (EUR)		-11,736.75	-11,736.75	0.00	0.00		
Comptes d ajustement												
Frais provisionnes												
F110EURAC PrComGestFin		-17,169.21	EUR	1.	1.		-17,169.21	-17,169.21	0.00	0.00	0.00	0.00
F110EURAD PrComGestFin		-364.8	EUR	1.	1.		-364.80	-364.80	0.00	0.00	0.00	0.00
F110EURC PrComGestFin		-2,730.07	EUR	1.	1.		-2,730.07	-2,730.07	0.00	0.00	0.00	0.00
F110EURD PrComGestFin		-9,985.86	EUR	1.	1.		-9,985.86	-9,985.86	0.00	0.00	0.00	0.00
F110EURI PrComGestFin		-7,985.05	EUR	1.	1.		-7,985.05	-7,985.05	0.00	0.00	0.00	0.00
F110EURS PrComGestFin		-148.51	EUR	1.	1.		-148.51	-148.51	0.00	0.00	0.00	0.00
F120EUR PrComGestAdm		-4,683.28	EUR	1.	1.		-4,683.28	-4,683.28	0.00	0.00	0.00	0.00

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

V A L E U R	STATUTS DOSSIER VAL/LIGNE	QUANTITE ET EXPR. QUANTITE	DEV COT	P.R.U EN DEVISE ET EXPR. COURS	COURS VALEUR	I F	<---------- Devise du portefeuille PRIX REVIENT TOTA	VALEUR BOURSIERE	COUPON COURU TOTA	PLUS OU MOINS VAL ---------->	PRCT +/- VAL	PRCT +/- VAL
F170EURAC PrComVariable		-26,183.91	EUR	1.	1.		-26,183.91	-26,183.91	0.00	0.00	0.00	0.00
F170EURAD PrComVariable		-273.2	EUR	1.	1.		-273.20	-273.20	0.00	0.00	0.00	0.00
F170EURC PrComVariable		-14,326.92	EUR	1.	1.		-14,326.92	-14,326.92	0.00	0.00	0.00	0.00
F170EURD PrComVariable		-19,584.32	EUR	1.	1.		-19,584.32	-19,584.32	0.00	0.00	0.00	0.00
F170EURI PrComVariable		-55,827.99	EUR	1.	1.		-55,827.99	-55,827.99	0.00	0.00	0.00	0.00
F171CHFS PrComVariableAcqu		-43.46	CHF	1.06511735	1.06558687		-46.29	-46.31	0.00	-0.02	0.04	0.04
F171EURAC PrComVariableAcqu		-4,042.23	EUR	1.	1.		-4,042.23	-4,042.23	0.00	0.00	0.00	0.00
F171EURC PrComVariableAcqu		-4,201.56	EUR	1.	1.		-4,201.56	-4,201.56	0.00	0.00	0.00	0.00
F171EURD PrComVariableAcqu		-1,482.44	EUR	1.	1.		-1,482.44	-1,482.44	0.00	0.00	0.00	0.00
F171EURI PrComVariableAcqu		-18,448.86	EUR	1.	1.		-18,448.86	-18,448.86	0.00	0.00	0.00	0.00
Frais provisionnes												
					CUMUL (EUR)		-187,484.50	-187,484.52	0.00	-0.02		
Comptes d ajustement												
					CUMUL (EUR)		-187,484.50	-187,484.52	0.00	-0.02		
Liquidites												
					CUMUL (EUR)		-64,525.10	-64,664.90	0.00	-139.80	0.22	0.22
Autres disponibiites												
Comptes financiers												
Operations a vue												
BK065EUR Banque EUR SGP		260,547.03	EUR	1.	1.		260,547.03	260,547.03	0.00	0.00	0.00	0.00
BK065USD Banque USD SGP		5,142.2	USD	0.96267356	0.96571704		4,950.26	4,965.91	0.00	15.65	0.32	0.32
Operations a vue												
					CUMUL (EUR)		265,497.29	265,512.94	0.00	15.65	0.01	0.01
Appel de marge												
MGEUR Appel marge EUR		39,150.	EUR	1.	1.		39,150.00	39,150.00	0.00	0.00	0.00	0.00
MGUSD Appel marge USD		9,218.75	USD	0.95881329	0.96571704		8,839.06	8,902.70	0.00	63.64	0.72	0.72
Appel de marge												
					CUMUL (EUR)		47,989.06	48,052.70	0.00	63.64	0.13	0.13
Comptes financiers												
					CUMUL (EUR)		313,486.35	313,565.64	0.00	79.29	0.03	0.03
Autres disponibiites												
					CUMUL (EUR)		313,486.35	313,565.64	0.00	79.29	0.03	0.03
T - Tresorerie												
					CUMUL (EUR)		248,961.25	248,900.74	0.00	-60.51	-0.02	-0.02
PORTEFEUILLE : OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE (203010)												
					(EUR)		52,236,043.03	54,946,175.49	1,125,390.50	1,584,741.96	3.03	3.03

Inventaire sur historique de valorisation (HISINV)

Stock : Stock admi principal au 31/12/24 Devise de fixing : WMC WM Closing (EUR)
PORTEFEUILLE : 203010 OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE VL VALIDEE Devise du portefeuille : EUR (Etat simplifie, trame : Tri comptable(4) --> GLOBALE , Tris : BVAL)

Portefeuille titres : 54,696,674.85 Coupons et dividendes a recevoir : 18,508.17

Frais de gestion du jour

PrComGestFin	:	546.96	EUR
PrComGestFin	:	11.44	EUR
PrComGestFin	:	85.	EUR
PrComGestFin	:	311.2	EUR
PrComGestFin	:	264.98	EUR
PrComGestFin	:	4.6	EUR
PrComGestAdm	:	150.01	EUR
PrComVariable	:	797.74	EUR
PrComVariable	:	16.74	EUR
PrComVariable	:	263.67	EUR
PrComVariable	:	972.1	EUR
PrComVariable	:	1,173.34	EUR

Part	Devise	Actif net	Nombre de parts	Valeur liquidative	Coefficient	Coeff resultat	Change	Prix std Souscript.	Prix std Rachat
AC FR001400J5Q9 PART AC	EUR	14,297,765.09	127,426.022	112.20	26.022058994162			112.20	112.20
AD FR001400J5R7 PART AD	EUR	299,070.11	2,665.02	112.22	0.544310357657			112.22	112.22
C FR001400J5T3 PART C	EUR	4,443,795.39	3,934.59	1,129.41	8.087620874372			1,129.41	1,129.41
D FR001400J5U1 PART D	EUR	16,269,901.37	14,398.	1,130.01	29.610915188689			1,130.01	1,130.01
I FR001400J5S5 PART I	EUR	19,395,089.12	17,136.988	1,131.76	35.298531772639			1,131.76	1,131.76
S FR001400J5V9 PART S	EUR	240,554.41	205.	1,173.43	0.43656281248			1,173.43	1,173.43

Actif net total en EUR : 54,946,175.49

S	CHF	225,748.29	1,101.21	0.93845	1,101.21	1,101.21

Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92075 Paris La Défense Cedex

FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Relatif à l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2024

Forvis Mazars SA
Société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes à directoire et conseil de surveillance
Capital de 8 320 000 euros - RCS Nanterre 784 824 153

FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE
73, Boulevard Haussman
75008, Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Relatif à l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) OCTO CREDIT VALUE INVESTMENT GRADE relatifs à l'exercice de 14 mois clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 19 octobre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s’attendre à ce qu’elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l’article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d’un audit réalisé conformément aux normes d’exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d’erreurs, définit et met en œuvre des procédures d’audit face à ces risques, et recueille des éléments qu’il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d’une anomalie significative provenant d’une fraude est plus élevé que celui d’une anomalie significative résultant d’une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l’audit afin de définir des procédures d’audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d’exprimer une opinion sur l’efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l’application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d’exploitation et, selon les éléments collectés, l’existence ou non d’une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s’appuie sur les éléments collectés jusqu’à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d’exploitation. S’il conclut à l’existence d’une incertitude significative, il attire l’attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique
Document authentifié et daté par signature électronique

2025.04.29
17:10:58 +02'00'

Jean-Luc MENDIELA

Associé

COMPTES ANNUELS

Pour rappel il s'agit du premier exercice et de la première clôture réalisés selon les normes du règlement ANC 2020-07.

BILAN
Actif

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Immobilisations corporelles nettes	**-**	**-**
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A) [1]	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations convertibles en actions (B) [1]	**705 635,29**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	705 635,29	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Obligations et valeurs assimilées (C) [1]	**54 132 259,03**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	53 637 997,95	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	494 261,08	-
Titres de créances (D)	**-**	**-**
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	-	-
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	**-**	**-**
OPCVM	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissement	-	-
Dépôts (F)	**-**	**-**
Instruments financiers à terme (G)	**62 302,34**	**-**
Opérations temporaires sur titres (H)	**-**	**-**
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	-	-
Créances représentatives de titres donnés en garantie	-	-
Créances représentatives de titres financiers prêtés	-	-
Titres financiers empruntés	-	-
Titres financiers donnés en pension	-	-
Autres opérations temporaires	-	-
Prêts (I)	**-**	**-**
Autres actifs éligibles (J)	**-**	**-**
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**54 900 196,66**	**-**
Créances et comptes d'ajustement actifs	**148 107,84**	**-**
Comptes financiers	**265 512,94**	**-**
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II	**413 620,78**	**-**
Total Actif I + II	**55 313 817,44**	**-**

[1] Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

BILAN

Passif

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Capitaux propres :		
Capital	48 708 910,52	-
Report à nouveau sur revenu net	-	-
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	-	-
Résultat net de l'exercice	6 237 264,97	-
Capitaux propres I	**54 946 175,49**	-
Passifs de financement II [1]	-	-
Capitaux propres et passifs de financement (I+II) [1]	-	-
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	-	-
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-
Opérations temporaires sur titres financiers	-	-
Instruments financiers à terme (B)	**155 469,11**	-
Emprunts	-	-
Autres passifs éligibles (C)	-	-
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	**155 469,11**	-
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	**212 172,84**	-
Concours bancaires	-	-
Sous-total autres passifs IV	**212 172,84**	-
Total Passifs: I + II + III + IV	**55 313 817,44**	-

[1] Cette rubrique est facultative, et ne concerne que les OFS. Les passifs de financement sont les passifs émis par l'OFS autres que les parts ou actions.

COMPTE DE RÉSULTAT

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	-	-
Produits sur obligations	1 296 947,03	-
Produits sur titres de créance	-	-
Produits sur des parts d'OPC [1]	-	-
Produits sur instruments financiers à terme	16 555,56	-
Produits sur opérations temporaires sur titres	-	-
Produits sur prêts et créances	-	-
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Autres produits financiers	33 168,11	-
Sous-total Produits sur opérations financières	**1 346 670,70**	**-**
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	-	-
Charges sur instruments financiers à terme	-20 222,22	-
Charges sur opérations temporaires sur titres	-	-
Charges sur emprunts	-	-
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	-	-
Charges sur passifs de financement	-	-
Autres charges financières	-3 948,66	-
Sous-total charges sur opérations financières	**-24 170,88**	**-**
Total Revenus financiers nets (A)	**1 322 499,82**	**-**
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance	-	-
Autres produits	-	-
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-568 232,74	-
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	-	-
Impôts et taxes	-	-
Autres charges	-	-
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	**-568 232,74**	**-**
Sous total Revenus nets avant compte de régularisation C = A - B	**754 267,08**	**-**
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	**258 891,21**	**-**
Sous-total revenus nets I = C + D	**1 013 158,29**	**-**

[1] Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

COMPTE DE RÉSULTAT *(suite)*

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	269 358,29	-
Frais de transactions externes et frais de cession	-56 626,43	-
Frais de recherche	-	-
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	-	-
Indemnités d'assurance perçues	-	-
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	-	-
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	**212 731,86**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	**-908 995,54**	**-**
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	**-696 263,68**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	2 709 593,07	-
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	539,39	-
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	-	-
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	-	-
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	**2 710 132,46**	**-**
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	**3 210 237,90**	**-**
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	**5 920 370,36**	**-**
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	-	-
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	-	-
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	**-**	**-**
Impôt sur le résultat V	**-**	**-**
Résultat net I + II + III - IV - V	**6 237 264,97**	**-**

ANNEXE

STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

Objectif de gestion :

L'objectif de gestion du fonds OCTO CRÉDIT VALUE INVESTMENT GRADE consiste à réaliser une performance annualisée nette de frais (après réinvestissement des revenus distribués) supérieure à l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return sur un horizon de placement recommandé minimum de 3 ans.

Avertissement

L'objectif de performance indiqué dans la rubrique « objectif de gestion » est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds.

TABLEAU DES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Exprimés en EUR	**31/12/2024**	-	-	-	-
Actif net total	**54 946 175,49**	-	-	-	-

	31/12/2024	-	-	-	-
PART AC					
FR001400J5Q9					
Nombre de parts ou actions	**127 426,022**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**112,20**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**0,03**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	-	-	-	-
PART AD					
FR001400J5R7					
Nombre de parts ou actions	**2 665,02**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**112,22**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**1,48**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-1,41**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	-	-	-	-
PART C					
FR001400J5T3					
Nombre de parts ou actions	**3 934,59**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**1 129,41**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**7,35**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	-	-	-	-
PART D					
FR001400J5U1					
Nombre de parts ou actions	**14 398,00**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**1 130,01**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**22,27**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**-14,34**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	-	-	-	-
PART I					
FR001400J5S5					
Nombre de parts ou actions	**17 136,988**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**1 131,76**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**9,65**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

	31/12/2024	**-**	**-**	**-**	**-**
PART S					
FR001400J5V9*					
Nombre de parts ou actions	**205,00**	-	-	-	-
Valeur liquidative unitaire	**1 101,21**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur revenu net *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes *(y compris acomptes)*	**-**	-	-	-	-
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur *(personnes physiques)* [1]	**-**	-	-	-	-
Capitalisation unitaire [2]	**26,00**	-	-	-	-

[1] En application de l'Instruction Fiscale du 4 mars 1993 de la Direction Générale des Impôts, le crédit d'impôt unitaire est déterminé le jour du détachement du dividende par répartition du montant global des crédits d'impôt entre les actions en circulation à cette date.
[2] Les montants de la distribution unitaire, de la capitalisation unitaire et des crédits d'impôt sont indiqués en devise de comptabilité de l'Opc. La capitalisation unitaire correspond à la somme du résultat et des plus et moins-values nettes sur le nombre de parts en circulation. Cette méthode de calcul est appliquée depuis le 1er janvier 2013.

RÈGLES & MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts encaissés.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Le FCP s'est conformé aux règles comptables prescrites par le règlement de l'Autorité des normes comptables n°2014-01 du 14 janvier 2014 relatif au plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la valeur de marché ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci- dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

Le portefeuille est évalué lors de chaque valeur liquidative et à l'arrêté du bilan selon les règles suivantes :

Obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

La valorisation de ces produits se fait par défaut au dernier cours issu de BGN (BLOOMBERG).

En cas d'absence d'un prix BGN, le valorisateur pourra utiliser d'autres cotations Bloomberg équivalentes, sans ordre de préférence particulier. Si le gérant estime que le prix du valorisateur s'écarte de la réalité du prix de marché traitable, il pourra alors forcer le cours comme décrit dans la procédure.

Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances négociables et valeurs assimilées seront évalués de façon actuarielle sur la base d'une courbe de taux majorée le cas échéant d'un écart représentatif de la valeur intrinsèque de l'émetteur.

Les Titres de Créances négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évaluésde façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor)
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés
- (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire. Les Titres de Créance négociables d'une durée à l'émission supérieure à trois mois mais dont la durée résiduelle est inférieure à trois mois sont évalués en étalant linéairement sur la durée de vie résiduelle la différence entre la dernière valeur retenue et la valeur de remboursement.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France.En application du principe de prudence, ces évaluations sont corrigées du risque émetteur.

OPC détenus :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

Opérations de cession/acquisition temporaires de titres

Acquisitions temporaires de titres : Néant

Cessions temporaires de titres : Néant

Instruments financiers à terme :

Cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation (IFT fermes) et aux cours de clôture (IFT conditionnels).

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les swaps

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indices sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les CDS

• Opérations Credit Default Swap mono-émetteur

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

• Indice de Credit Default Swaps

La valorisation des CDS s'effectue sur la base du prix CMA (Credit Market Analysis) disponible sur Bloomberg.

Contrats de change à terme

Il s'agit d'opérations de couverture de valeurs mobilières en portefeuille libellées dans une devise autre que celle de la comptabilité de l'OPC, par un emprunt de devise dans la même monnaie et pour le même montant. Les opérations à terme de devise sont valorisées suivant la méthode de la linéarisation du déport.

Engagements Hors Bilan

Les contrats à terme fermes sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Devises

Les actifs et passifs libellés dans une devise différente de la devise de référence de la comptabilité sont cours de fixing WM Closing (London 4pm Closing Spot rate).

↵ Méthode d'ajustement de la valeur liquidative liée au swing pricing avec seuil de déclenchement

Octo Asset Management a décidé de mettre en place un mécanisme de swing pricing pour protéger l'OPCVM et ses investisseurs de long terme des impacts de fortes entrées ou sorties de capitaux.

Si un jour de calcul de la VL, le total des ordres de souscription/rachat nets des investisseurs sur l'ensemble des classes de parts de l'OPCVM dépasse un seuil préétabli, déterminé sur la base de critères objectifs par la société de gestion en pourcentage de l'actif net de l'OPCVM, la VL peut être ajustée à la hausse ou à la baisse, pour prendre en compte les coûts de réajustement imputables respectivement aux ordres de souscription/ rachat nets.

La VL de chaque classe de parts est calculée séparément mais tout ajustement a, en pourcentage, un impact identique sur l'ensemble des VL des classes de parts du FCP.

Les paramètres des coûts et de seuil de déclenchement sont déterminés par la société de gestion et revus périodiquement, au moins chaque semestre. Ces coûts sont estimés par la société de gestion sur la base des frais de transaction, des fourchettes d'achat-vente ainsi que des taxes éventuelles applicables à l'OPCVM.

Cet ajustement sera exclusivement lié au solde net de souscriptions/rachats au sein de ce fonds. Il n'est pas possible de prédire avec exactitude s'il sera fait application du swing pricing à un moment donné dans le futur. Il n'est pas non plus possible de prédire avec exactitude la fréquence à laquelle la société de gestion devra effectuer de tels ajustements. Les investisseurs sont informés que la volatilité de la VL du FCP peut ne pas refléter uniquement celle des titres en portefeuille en raison de l'application du swing pricing.

L'application du swing pricing est à la discrétion d'Octo Asset Management conformément à sa politique de swing pricing et s'appliquera pendant toute la durée de vie de l'OPCVM.

Devise de comptabilité

Euro.

Indication des changements comptables soumis à l'information particulière des porteurs

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication des autres changements soumis à l'information particulière des porteurs *(Non certifiés par le commissaire aux comptes)*

- Changement intervenu : Néant.
- Changement à intervenir : Néant.

Indication et justification des changements d'estimation et de modalités d'application

Néant.

Indication de la nature des erreurs corrigées au cours de l'exercice

Néant.

Indication des droits et conditions attachés à chaque catégorie de parts

Capitalisation pour les parts « AC », « I », « C », « S » et « U » et Mixte (Capitalisation/Distribution au choix de la société de gestion)pour les parts « AD » et « D »

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, jetons de présence ainsi que tous les produits relatifs aux titres constituant le portefeuille du fonds majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Les sommes distribuables sont constituées par :

1. Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus ;
2. Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentée des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

- Fréquence de distribution

Le Conseil d'administration d'Octo AM décidera chaque année de l'affectation des sommes distribuables pour les parts « D » et « AD ».

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES AU COURS DE L'EXERCICE

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Capitaux propres début d'exercice	**-**	**-**
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées *(y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)* [1]	67 512 804,01	-
Rachats *(sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)*	-16 243 759,92	-
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	754 267,08	-
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	212 731,86	-
Variation des plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	2 710 132,46	-
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	-	-
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	-	-
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Autres éléments	-	-
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	**54 946 175,49**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

[1] Cette rubrique intègre également les montants appelés pour les sociétés de capital investissement.

EVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS AU COURS DE L'EXERCICE

PART AC

FR001400J5Q9	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	151 518,007	15 909 384,27
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-24 091,985	-2 631 917,60
Solde net des souscriptions/rachats	**127 426,022**	**13 277 466,67**
PART AC		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

PART AD

FR001400J5R7	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	2 665,02	288 541,12
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-	-
Solde net des souscriptions/rachats	**2 665,02**	**288 541,12**
PART AD		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

PART C

FR001400J5T3	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	5 586,26	5 833 591,62
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-1 651,67	-1 788 609,73
Solde net des souscriptions/rachats	**3 934,59**	**4 044 981,89**
PART C		**En montant**
Commissions de souscription acquises		-
Commissions de rachat acquises		-
Total des commissions acquises		**-**

PART D

FR001400J5U1	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	17 898	19 406 394,22
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-3 500	-3 865 505,00
Solde net des souscriptions/rachats	**14 398**	**15 540 889,22**

PART D	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	**-**

PART I

FR001400J5S5	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	24 483,988	25 825 926,87
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-7 347	-7 924 350,90
Solde net des souscriptions/rachats	**17 136,988**	**17 901 575,97**

PART I	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	**-**

PART S

FR001400J5V9*	En parts ou actions	En montant
Parts ou actions souscrites durant l'exercice	235	248 965,91
Parts ou actions rachetées durant l'exercice	-30	-33 376,69
Solde net des souscriptions/rachats	**205**	**215 589,22**

PART S	En montant
Commissions de souscription acquises	-
Commissions de rachat acquises	-
Total des commissions acquises	**-**

VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE DE PARTS OU ACTIONS

Code ISIN de la part ou action	Libellé de la part ou action	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part ou action	Actif net de la part ou action *EUR*	Nombre de parts ou actions	Valeur liquidative en devise de la part ou action
FR001400J5Q9	PART AC	Capitalisable	EUR	14 297 765,09	127 426,022	112,20
FR001400J5R7	PART AD	Distribuable	EUR	299 070,11	2 665,02	112,22
FR001400J5T3	PART C	Capitalisable	EUR	4 443 795,39	3 934,59	1 129,41
FR001400J5U1	PART D	Distribuable	EUR	16 269 901,37	14 398	1 130,01
FR001400J5S5	PART I	Capitalisable	EUR	19 395 089,12	17 136,988	1 131,76
FR001400J5V9*	PART S	Capitalisable	CHF	240 554,41	205	1 101,21

EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

Exposition directe sur le marché actions *(hors obligations convertibles)*

		Ventilation des expositions significatives par pays				
Exprimés en milliers d'EUR	**Exposition +/-**	**Pays 01 +/-**	**Pays 02 +/-**	**Pays 03 +/-**	**Pays 04 +/-**	**Pays 05 +/-**
Actif						
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan						
Futures	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Options	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Autres instruments financiers	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	**-**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**	**N/A**

Exposition sur le marché des obligations convertibles par pays et maturité de l'exposition

		Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
Exprimés en milliers d'EUR	**Exposition +/-**	**<= 1 an**	**1<X<=5 ans**	**> 5 ans**	**<= 0,6**	**0,6<X<=1**
Espagne	**705,64**	-	-	705,64	705,64	-
-	**-**	-	-	-	-	-
-	**-**	-	-	-	-	-
-	**-**	-	-	-	-	-
-	**-**	-	-	-	-	-
Autres	**-**	-	-	-	-	-
Total	**705,64**	**-**	**-**	**705,64**	**705,64**	**-**

Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)*

		Ventilation par nature de taux			
Exprimés en milliers d'EUR	**Exposition +/-**	**Taux fixe +/-**	**Taux variable ou révisable +/-**	**Taux indexé +/-**	**Autre ou sans contrepartie de taux +/-**
Actif					
Dépôts	**-**	-	-	-	-
Obligations	**54 132,26**	24 360,97	29 771,29	-	-
Titres de créances	**-**	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	**-**	-	-	-	-
Comptes financiers	**265,51**	-	-	-	265,51
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	**-**	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	**-**	-	-	-	-
Comptes financiers	**-**	-	-	-	-
Emprunts	**-**	-	-	-	-
Hors-bilan					
Futures	**N/A**	2 414,76	-	-	-
Options	**N/A**	-	-	-	-
Swaps	**N/A**	-	-	-	-
Autres instruments financiers	**N/A**	-	-	-	-
Total	**N/A**	**26 775,73**	**29 771,29**	**-**	**265,51**

Exposition directe sur le marché de taux *(hors obligations convertibles)* ventilation par maturité

	Ventilation par durée résiduelle						
Exprimés en milliers d'EUR	0 - 3 mois +/-	3 - 6 mois +/-	6 mois -1 an +/-	1 - 3 ans +/-	3 - 5 ans +/-	5 - 10 ans +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	-	-	-	-	-	-	-
Obligations	-	502,74	588,62	4 215,26	11 283,94	24 336,41	13 205,29
Titres de créances	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	265,51	-	-	-	-	-	-
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-	-	-
Hors-bilan							
Futures	-	-	-	-	-	2 414,76	-
Options	-	-	-	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments	-	-	-	-	-	-	-
Total	**265,51**	**502,74**	**588,62**	**4 215,26**	**11 283,94**	**26 751,17**	**13 205,29**

Exposition directe sur le marché des devises

Exprimés en milliers d'EUR	USD+/-	CHF+/-	Devise 03 +/-	Devise 04 +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	-	-	-	-	-
Actions et valeurs assimilées	-	-	-	-	-
Obligations et valeurs assimilées	494,26	-	-	-	-
Titres de créances	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Créances	9,66	-	-	-	-
Comptes financiers	4,97	-	-	-	-
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-	-	-
Dettes	-	-0,05	-	-	-
Comptes financiers	-	-	-	-	-
Emprunts	-	-	-	-	-
Hors-bilan					
Devises à recevoir	-	-	-	-	-
Devises à livrer	-	-	-	-	-
Futures, options, swaps	-	-	-	-	-
Autres opérations	-	-	-	-	-
Total	**508,89**	**-0,05**	**-**	**-**	**-**

Exposition directe aux marchés de crédit

Exprimés en milliers d'EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	705,64	-	-
Obligations et valeurs assimilées	43 071,40	6 079,15	4 981,70
Titres de créances	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	-	-	-
Opérations temporaires sur titres	-	-	-
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	-	-	-8 000,00
Solde net	**43 777,04**	**6 079,15**	**-3 018,30**

Pour classer les titres exposés directement aux marchés de crédit [1] dans les catégories :

- Titres avec une notation de crédit favorable ou « INVESTMENT GRADE »,
- Titres les plus risqués ou « Non INVESTMENT GRADE »,
- Titres non notés ou « NON NOTES »,

Nous nous alimentons des principales notations financières.

Pour chaque instrument de taux, nous déterminons la notation selon l'algorithme du 2ème meilleur rating externe.

Le 2ème meilleur rating est celui dont la notation en valeur numérique est le second sur l'ensemble des notations trouvées.

Dans le cas où un seul rating est disponible, ce rating est considéré comme le second meilleur.

En cas d'absence de rating, nous avons recours à la notation de l'émetteur.

Nous pouvons aussi demander à la société gestion de contribuer, dans ce cas nous indiquerons les règles retenues par cette dernière.

[1] Les instruments de taux exposés directement aux marchés de crédit sont présentés en valeur d'inventaire par cohérence avec les éléments du bilan.

Concernant les opérations temporaires, seules les cessions temporaires sont renseignées (mises en pension, titres prêtés et titres donnés en garantie).

Les acquisitions temporaires sont exclues.

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'Euro	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
MORGAN STANLEY BANK AG	7,39	-
JP MORGAN AG	6,86	-
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres financiers prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
JP MORGAN CHASE & CO	70,00	-
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
MORGAN STANLEY BANK AG	-	54,42
JP MORGAN AG	-	52,40
SOCIETE GENERALE PARIS	-	0,60
Dettes		
Collatéral espèces		

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination du Fonds	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation du Fonds	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
-	-	-	-	-	-	-
Total						-

AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	-
Coupons à recevoir	18 508,17
Ventes à règlement différé	-
Obligations amorties	-
Dépôts de garantie	117 257,67
Frais de gestion	-
Souscriptions à recevoir	12 342,00
Total des créances	**148 107,84**
Dettes	
Souscriptions à payer	-
Achats à règlement différé	-
Frais de gestion	-187 484,52
Dépôts de garantie	-
Provisions frais dépositaire sur transactions	-4 052,00
Rachats à payer	-8 899,57
Provisions commissions de mouvements	-11 736,75
Total des dettes	**-212 172,84**
Total des créances et dettes	**-64 065,00**

Frais de gestion, autres frais et charges

Frais de gestion financière (cf. tableau infra)

Une quote-part des frais de gestion financière peut servir à rémunérer des intermédiaires chargés du placement des parts du fonds

Commissions de mouvements (cf. tableau infra)

	Frais facturés à l'OPC	Assiette	Taux de Barème Parts AC et AD	Taux de Barème Parts C, D, S, U	Taux de Barème Part I
1	Frais de gestion financière (a)	Actif net	1.40 % TTC maximum	0.70 % TTC maximum	0.50% TTC maximum
2	Frais de fonctionnement et autres services*	Actif net		0.10% TTC**	
3	Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net		Non significatif	
4	Commissions de mouvements (perçues parle dépositaire)	Prélèvement sur chaque transaction	Titres vifs : de 5 à 80 eurosOPC : de 7 à 120 euros Dérivés : de 6 à 50 euros Change : de 0 à 10 euros		
5	Commission de surperformance*	Actif net	20,00% TTC maximum de la performance, dès lors qu'elle est positive depuis le début de l'exercice, et dépasse l'indicateur de référence *l'indice Markit iBoxx EUR Liquid Corporates Diversified Total Return*		

Ces frais n'incluent pas les frais de transaction ni les frais de recherche.

(*) Les frais de fonctionnement et autres services à la société de gestion incluent entre autres :

- *Les frais de commissariat aux comptes*
- *Les frais liés au dépositaire*
- *Les frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable*
- *Les frais juridiques*
- *Les frais des plateformes de distribution*
- *Coûts de licence de l'indice de référence utilisé par l'OPC*
- *Frais de constitution et de diffusion des DIC/prospectus et reportings règlementaires*
- *Frais liés aux communications d'informations règlementaires aux distributeurs*

(**) Le taux maximum forfaitaire pourra être prélevé quand bien même les frais réels sont inférieurs à celui-ci et, qu'à l'inverse, si les frais réels sont supérieurs au taux affiché, le dépassement de ce taux sera pris en charge par la société de gestion.

Modalité de calcul de la commission de sur performance :

Méthode de calcul

La commission de surperformance sera de 20% TTC de la performance annuelle nette de frais de l'OPCVM au-delà de la performance de l'indicateur de référence (soit l'indice Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Diversified Total Return), et seulement si la performance de l'exercice est positive.

Le calcul du montant de la commission de surperformance est basé sur la comparaison entre la performance du fonds et celle

d'un actif ayant réalisé une performance égale à celle de l'indice de référence l'indice Markit iBoxx Euro Liquid Corporates Diversified Total Return, sur la période de calcul enregistrant les mêmes variations liées aux souscriptions/ rachats que l'OPCVM.

Comptabilisation de la provision en cours d'exercice (période de cristallisation)

Cette commission fera l'objet d'un provisionnement ou d'une reprise de provisions à chaque calcul de valeur liquidative (et depuis le début de l'exercice). En cas de sous-performance de l'OPCVM par rapport à l'actif de référence, la part de frais de gestion variable est réajustée par une reprise de provision plafonnée à hauteur des dotations.

Chaque période de cristallisation correspond à l'exercice comptable de l'OPCVM. Elle débute à la dernière clôture et se termine à la prochaine clôture sur laquelle des frais de gestion variables seront calculés.

A compter du 1er janvier 2025, si à la fin de la période de cristallisation, une sous-performance est constatée (différence négative entre la valeur de l'actif net de fin d'exercice et celle de l'actif indicé à la même date), cette sous-performance devra être rattrapée au cours des années suivantes avant de pouvoir provisionner une commission de surperformance.

En cas de rachat de parts, si une commission de sur performance est provisionnée, la partie proportionnelle aux parts remboursées est calculée et acquise à la société de gestion.

Rattrapage des sous-performances et période de référence

Si la sous-performance constatée pendant 5 années glissantes n'a pas été rattrapée, aucune commission de surperformance ne peut être prélevée. Au-delà de 5 années consécutives sans cristallisation et prélèvement, les sous-performances antérieures à 5 ans ne seront plus prises en compte dans le calcul de la commission de surperformance.

La provision pour commission de surperformance pourra être comptabilisée si les 2 conditions suivantes sont remplies :

• La performance du fonds est positive depuis le début de l'exercice

• Toute sous-performance constatée depuis le dernier prélèvement ou au cours des 5 années antérieures a été rattrapée.

A cette fin, une période d'observation de 1 à 5 exercices glissants est mise en place, avec une remise à zéro du calcul à chaque prélèvement de la commission de surperformance.

Le tableau ci-dessous énonce ces principes sur des hypothèses de performances présentées à titre d'exemple, sur une durée de 19 ans :

PART AC

FR001400J5Q9	31/12/2024
Frais fixes	197 872,60
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	30 226,14
Frais variables en % actuel	0,23
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART AD

FR001400J5R7	31/12/2024
Frais fixes	2 648,21
Frais fixes en % actuel	1,50
Frais variables	273,20
Frais variables en % actuel	0,15
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART C

FR001400J5T3	31/12/2024
Frais fixes	38 982,47
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	18 528,48
Frais variables en % actuel	0,38
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART D

FR001400J5U1	31/12/2024
Frais fixes	82 696,63
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	21 066,76
Frais variables en % actuel	0,20
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART I

FR001400J5S5	31/12/2024
Frais fixes	99 461,34
Frais fixes en % actuel	0,60
Frais variables	74 276,85
Frais variables en % actuel	0,45
Rétrocessions de frais de gestion	-

PART S

FR001400J5V9*	31/12/2024
Frais fixes	2 145,49
Frais fixes en % actuel	0,80
Frais variables	54,57
Frais variables en % actuel	0,02
Rétrocessions de frais de gestion	-

Engagements reçus et donnés

Autres engagements *(par nature de produit)*	31/12/2024
Garanties reçues	
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	-
Garanties données	
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	-
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	-
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	-
Autres engagements hors-bilan	-
Total	-

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	-
Titres pris en pension livrée	-
Titres empruntés	-
Titres reçus en garantie	-

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
	-	-	-
Total			**-**

DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Revenus nets	**1 013 158,29**	**-**
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	-	-
Revenus de l'exercice à affecter (**)	**1 013 158,29**	**-**
Report à nouveau	-	-
Sommes distribuables au titre du revenu net	**1 013 158,29**	**-**

PART AC

FR001400J5Q9	**31/12/2024**	**-**
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	186 333,39	-
Total	**186 333,39**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

PART AD

FR001400J5R7	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	3 944,23	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	7,41	-
Capitalisation	-	-
Total	**3 951,64**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 665,02	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	1,48	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

PART C

FR001400J5T3	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	85 445,41	-
Total	**85 445,41**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

PART D

FR001400J5U1	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	320 643,46	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	68,61	-
Capitalisation	-	-
Total	**320 712,07**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	14 398	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	22,27	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

PART I

FR001400J5S5	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	410 913,22	-
Total	**410 913,22**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

PART S

FR001400J5V9*	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau du revenu de l'exercice	-	-
Capitalisation	5 802,56	-
Total	**5 802,56**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	-	-
Crédits d'impôts totaux	-	-
Crédits d'impôts unitaires	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	-	-

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	**-696 263,68**	**-**
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	-	-
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)	**-696 263,68**	**-**
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	-	-
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	**-696 263,68**	**-**

** Pour le premier exercice d'application une présentation pro-forma des états financiers n'est pas requise pour l'exercice N-1. Les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe et une information sur la nature des changements entre les deux présentations est mentionnée dans l'annexe.*

PART AC

FR001400J5Q9	**31/12/2024**	**-**
Devise	EUR	EUR
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-183 477,26	-
Total	**-183 477,26**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

PART AD

FR001400J5R7	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-3 769,15	-
Total	**-3 769,15**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	2 665,02	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

PART C

FR001400J5T3	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-56 511,94	-
Total	**-56 511,94**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

PART D

FR001400J5U1	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-206 477,08	-
Total	**-206 477,08**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	14 398	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

PART I

FR001400J5S5	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-245 554,80	-
Total	**-245 554,80**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

PART S

FR001400J5V9*	31/12/2024	-
Devise	EUR	-
Affectation :		
Distribution	-	-
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	-	-
Capitalisation	-473,45	-
Total	**-473,45**	**-**
(*) Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	-	-
(**) Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	-	-
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	-	-

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan *(hors IFT)*

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Obligations			**54 837 894,32**	**99,80**
Obligations convertibles en actions négociées sur un marché règlementé			**705 635,29**	**1,28**
Télécommunications filaires			705 635,29	1,28
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75% 20/11/2031	EUR	800 000	705 635,29	1,28
Autres obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			**53 637 997,95**	**97,62**
Assurance immobilière et dommages			644 637,29	1,17
UNIPOLSAI SPA 4.9% 23/05/2034	EUR	600 000	644 637,29	1,17
Assurance services complets			2 942 704,77	5,36
ALLIANZ SE VAR 25/07/2053	EUR	700 000	810 900,29	1,48
ASR NEDERLAND NV VAR 07/12/2043	EUR	700 000	835 350,66	1,52
MAPFRE SA 2.875% 13/04/2030	EUR	700 000	693 653,30	1,26
UNIQUE INSURANCE GROUP AG VAR 09/10/2035	EUR	600 000	602 800,52	1,10
Assurance vie			1 192 698,91	2,17
AGEAS VAR PERP	EUR	600 000	574 713,62	1,05
NN GROUP N.V.VAR PERPERTUAL	EUR	600 000	617 985,29	1,12
Audiovisuel et divertissements			703 518,89	1,28
TDF INFRASTRUCTURE SAS 4.125% 23/10/2031	EUR	700 000	703 518,89	1,28
Banques			20 890 397,96	38,02
ABANCA CORP BANCARIA SA VAR 02/04/2030	EUR	700 000	801 923,26	1,46
ABN AMRO BANK NV VAR 22/02/2033	EUR	600 000	651 995,18	1,19
ABN AMRO BANK NV VAR PERP	EUR	200 000	202 153,64	0,37
AIB GROUP PLC VAR 30/05/2031	EUR	700 000	706 216,86	1,28
AUST AND NZ BANKING GROUP VAR 03/02/2033	EUR	600 000	657 713,69	1,20
BANCA POPOLARE SONDRIO VAR 04/06/2030	EUR	600 000	632 179,15	1,15
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR 29/08/2036	EUR	600 000	618 547,56	1,13
BANCO BPM SPA VAR 17/01/2030	EUR	650 000	716 472,41	1,30
BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR 03/09/2030	EUR	700 000	728 866,37	1,33
BANCO DE SABADELL SA VAR 07/02/2029	EUR	600 000	664 121,70	1,21
BANCO SANTANDER VAR 23/08/2033	EUR	400 000	434 224,82	0,79
BANCO SANTANDER VAR PERP 31/12/2099	EUR	200 000	213 609,91	0,39
BANKINTER SA VAR 23/12/2032	EUR	700 000	661 826,70	1,20
BANK OF IRELAND VAR 04/07/2031	EUR	700 000	776 704,95	1,41
BARCLAYS PLC VAR 09/08/2029	EUR	700 000	641 111,67	1,17
BELFIUS BANQUE SA NV VAR 19/04/2033	EUR	600 000	649 730,05	1,18
CA AUTOBANK SPA 4.375% 08/06/2026	EUR	500 000	521 175,68	0,95
CAIXABANK SA VAR 30/05/2034	EUR	600 000	674 983,32	1,23

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
COOPERTIEVE RABOBANK UA VAR PERP 31/12/2099	EUR	600 000	555 729,49	1,01
CRELAN SA VAR 28/02/2030	EUR	600 000	690 815,80	1,26
ERSTE GROUP BANK AG VAR 10/06/2030	EUR	700 000	695 975,86	1,27
EUROBANK SA VAR 24/09/2030	EUR	700 000	723 434,95	1,32
FED CAISSES DESJARDINS 3.467% 05/09/2029	EUR	600 000	622 595,01	1,13
IBERCAJA BANCO SA VAR 30/07/2028	EUR	500 000	526 069,25	0,96
ING BANK NV FRN 02/10/2026	EUR	500 000	503 991,36	0,92
INTESA SANPAOLO SPA 3.75% 29/06/2027	EUR	500 000	516 082,53	0,94
KBC GROUP PERP VAR 31/12/2099	EUR	600 000	677 423,60	1,23
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR 05/04/2034	EUR	600 000	634 189,56	1,15
NATIONAL BANK GREECE SA VAR 19/11/2030	EUR	700 000	706 002,55	1,28
NATWEST GROUP PLC VAR 28/02/2034	EUR	600 000	672 619,38	1,22
PERMANENT TSB GROUP 6.625% 30/06/2029	EUR	700 000	797 084,25	1,45
UNICAJA BANCO SA VARIABLE 21/02/2029	EUR	700 000	769 698,06	1,40
VOLKSBANK WIEN AG 0.875% 23/03/2026	EUR	200 000	195 659,23	0,36
VOLKSBANK WIEN AG VAR 21/06/2034	EUR	600 000	649 470,16	1,18
Ciment			602 656,67	1,10
CEMEX SAB DE CV 3.125% 19/03/2026	EUR	600 000	602 656,67	1,10
Détaillants et grossistes Alimentation			745 324,81	1,36
EL CORTE INGLES SA 4.25% 26/06/2031	EUR	700 000	745 324,81	1,36
Distribution de gaz			502 744,11	0,91
MADRILENA RED DE FAS FINANCE 1.375% 11/04/2025	EUR	500 000	502 744,11	0,91
Électricité conventionnelle			1 172 612,85	2,13
ENEL SPA VAR PERPETUAL	EUR	500 000	551 838,22	1,00
SSE PLC VAR PERP	EUR	600 000	620 774,63	1,13
Équipements et services pétroliers			564 774,49	1,03
TECHNIP ENERGIES NV 1.125% 28/05/2028	EUR	600 000	564 774,49	1,03
État			723 696,90	1,32
ITALIAN REPUBLIC 3.85% 01/07/2034	EUR	700 000	723 696,90	1,32
Expert en finance			12 278 354,02	22,35
A1 TOWERS HOLDINGS 5.25% 13/07/2028	EUR	700 000	763 131,18	1,39
ACHMEA BV VAR 02/11/2044	EUR	600 000	644 894,88	1,17
AMERICAN HONDA FINANCE 3.65% 23/04/2031	EUR	700 000	723 030,00	1,32
ATHOR HOLDING LTD 6.625% 16/06/2028	EUR	700 000	786 137,01	1,43
ATRADIUS CREDITO 5% 17/04/2034	EUR	600 000	659 942,05	1,20
BP CAPITAL MARKETS PLC VAR PERP	EUR	700 000	703 490,51	1,28
CRITERIA CAIXA SA 3.5% 02/10/2029	EUR	700 000	713 154,34	1,30
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.44% 14/02/2030	EUR	500 000	533 814,59	0,97
IBERDROLA FINANZAS SAU VAR PERP	EUR	600 000	633 382,19	1,15
JAB HOLDINGS BV 4.375% 25/04/2034	EUR	700 000	757 235,74	1,38
NATURGY 2.374% PERPETUAL	EUR	700 000	695 682,94	1,27

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
PPF TELECOM GROUP BV 3.25% 29/09/2027	EUR	700 000	702 462,56	1,28
REPSOL INTL FINANCE VAR PERP	EUR	700 000	698 360,27	1,27
SWISS LIFE FINANCE II AG VAR 01/10/2044	EUR	625 000	651 123,82	1,18
TRATON FINANCE LUX SA 4.25% 16/05/2028	EUR	700 000	739 370,59	1,35
VITERRA FIN B V 0.375% 24/09/2025	EUR	600 000	588 622,60	1,07
VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR PEPR 06/09/2032	EUR	500 000	571 357,33	1,04
WINTERSHALL DEA FINANCE 4.357% 03/10/2032	EUR	700 000	713 161,42	1,30
Gaz eau et services multiples aux colléctivités			633 711,04	1,15
INDUSTRIAL POWER CORP 4.25% 22/05/2031	EUR	600 000	633 711,04	1,15
Gestionnaires d'actifs			636 331,16	1,16
SOFINA SA 1% 23/09/2028	EUR	700 000	636 331,16	1,16
Industries diversifiées			923 081,37	1,68
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA 4.125% 23/05/2029	EUR	300 000	320 138,42	0,58
LEASYS SPA 3.375% 25/01/2029	EUR	600 000	602 942,95	1,10
Pharmacie			743 911,48	1,35
UCB SA 4.25% 20/03/2030	EUR	700 000	743 911,48	1,35
Produits alimentaires			739 160,40	1,35
BEL SA 4.375% 11/04/2029	EUR	700 000	739 160,40	1,35
Produits de beauté			636 996,00	1,16
COTY INC 5.75% 15/09/2028	EUR	600 000	636 996,00	1,16
Réassurance			1 137 440,22	2,07
HANNOVER RE TF-2025 / TV PERPETUAL	EUR	600 000	609 720,58	1,11
MUNICH RE VAR 26/05/2041	EUR	600 000	527 719,64	0,96
Service location et de crédit bail: consommateur			396 673,48	0,72
ALD SA 1.25% 02/03/2026	EUR	400 000	396 673,48	0,72
Services d'ingénierie et de passation de marchés			761 117,69	1,39
ARCADIS NV 4.875% 28/02/2028	EUR	700 000	761 117,69	1,39
Services de transport			745 693,34	1,36
AUTOSTRADE PER L ITALIA 4.25% 28/06/2032	EUR	500 000	525 028,42	0,96
AUTOSTRADE PER LITALIA 4.75% 24/01/2031	EUR	200 000	220 664,92	0,40
Services financiers hypothécaires			776 560,68	1,41
BANCA IFIS SPA 6.125% 19/01/2027	EUR	700 000	776 560,68	1,41
Services multiples aux collectivités			629 152,27	1,14
IREN SPA 3.875% 22/07/2032	EUR	600 000	629 152,27	1,14
Services spécialisés aux consommateurs			628 008,08	1,14
REDEXIS SAU 4.375% 30/05/2031	EUR	600 000	628 008,08	1,14
Sociétés pétrolières et gazières intégrées			587 731,32	1,07
ENI SPA VAR PERP	EUR	600 000	587 731,32	1,07
Transformation des fruits et des céréales			698 307,75	1,27
ROQUETTE FRERES 3.774% 25/11/2031	EUR	700 000	698 307,75	1,27

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Autres obligations et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé			**494 261,08**	**0,90**
Banques			494 261,08	0,90
WELLS FARGO AND COMPANY VAR 25/07/2034	USD	500 000	494 261,08	0,90
Total			**54 837 894,32**	**99,80**

INVENTAIRES DES IFT *(Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)*

Inventaire des opérations à terme de devises

			Montant de l'exposition en Euro (*)			
	Valeur actuelle présentée au bilan		Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
Libellé instrument	**Actif**	**Passif**	**Devise**	**Montant (*)**	**Devise**	**Montant (*)**
-	-	-	-	-	-	-
Total	**-**	**-**		**-**		**-**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**
Futures				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Options				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Swaps				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Autres instruments				
Sous total		**-**	**-**	**-**
Total		**-**	**-**	**-**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**
Futures				
EURO BONO F 0325	5	-	12 400,00	622 550,00
EURO-BTP FU 0325	5	-	12 150,00	599 900,00
EURO BUND 0325	5	-	14 600,00	667 200,00
US 10 YR NO 0325	5	-	8 902,70	525 108,64
Sous total		**-**	**48 052,70**	**2 414 758,64**

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	48 052,70	2 414 758,64

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
MX1248274#L_20291220	-1 300 000	6 860,94	-	-1 300 000,00
MX1248275#L_20291220	-2 700 000	-	54 415,96	-2 700 000,00
MX1248406#L_20291220	-1 400 000	7 388,70	-	-1 400 000,00
MX1248407#L_20291220	-2 600 000	-	52 400,55	-2 600 000,00
Sous total		**14 249,64**	**106 816,51**	**-8 000 000,00**
Total		**14 249,64**	**106 816,51**	**-8 000 000,00**

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		-	-	-
Options				
Sous total		-	-	-
Swaps				
Sous total		-	-	-
Autres instruments				
Sous total		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVISE

(utilisées en couverture d'une catégorie de part)

	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)				
			Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
Libellé instrument	**Actif**	**Passif**	**Devise**	**Montant (*)**	**Devise**	**Montant (*)**	**Classe de part couverte**
OACT 250123 CHF/EUR S	-	599,90	CHF	239 061,62	EUR	-239 661,52	FR001400J5V9
Total	**-**	**599,90**		**239 061,62**		**-239 661,52**	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

(utilisés en couverture d'une catégorie de part)

		Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Euro (*)	
Libellé instrument	**Quantité/ Nominal**	**Actif**	**Passif**	**+/-**	**Classe de part couverte**
Futures					
Sous total		-	-	-	
Options					
Sous total		-	-	-	
Swaps					
Sous total		-	-	-	
Autres instruments					
Sous total		-	-	-	
Total		-	-	-	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	**54 837 894,32**
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-48 052,70
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-92 566,87
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	**-599,90**
Autres actifs (+)	**461 673,48**
Autres passifs (-)	**-212 172,84**
Total = actif net	**54 946 175,49**