

OCTO CREDIT VALUE - AD

Rapport de gestion - Novembre 2025

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

AMPLEGEST

Part AD - FR0013436680

VALEUR LIQUIDATIVE : 101.65 EUR

ACTIF NET TOTAL : 283,33 millions

COMMENTAIRE DE GESTION

Même si les tendances observées sur la majeure partie de l'année ne se sont pas démenties au cours du mois de novembre, il devient de plus en plus évident que le marché se cherche une nouvelle direction, un nouveau narratif, susceptible de resserrer encore davantage les primes de crédit malgré la montée des périls macroéconomiques et la persistance de l'essentiel des incertitudes qui ont nourri (et continuent de le faire) la volatilité sur les marchés de taux (et plus marginalement du crédit) au cours de cet exercice 2025 qui s'apprête à vivre ses derniers feux. Et si la capacité encore confirmée des investisseurs actions à nourrir les plus optimistes de leurs appétits au cours des dernières semaines a pu entraîner le X-Over vers de nouveaux records, force est de constater que leurs élans n'auront été que modérément partagés par leurs contreparties crédit. De fait, si le HY a continué à dégager une performance positive sur le mois (+0.24%), les autres compartiments du crédit n'auront pas réussi à dégager une performance positive, entre volatilité des taux (+5.6pb sur le Bund à 2.63%) et primaire pléthorique (l'iBoxx IG, particulièrement touché par le phénomène réalisant la pire performance de la période à -0.42%).

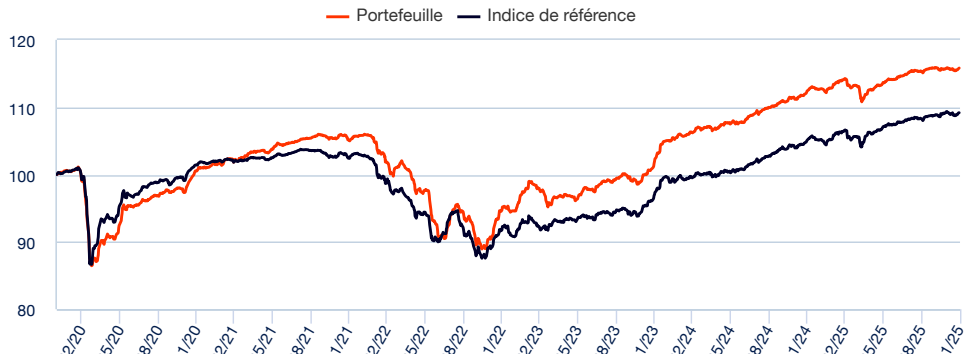
Dans ce contexte, le portage et le positionnement sur des maturités courtes et intermédiaires ont permis au fonds Octo Crédit Value de se prémunir de la volatilité sur les taux. Sur le mois, il réalise une performance de 0.01%, soit 10bps de mieux que son indice de référence.

Malgré quelques épisodes de volatilité, les primes de risque restent à des niveaux historiquement bas, offrant peu de marge dans un environnement toujours marqué par des incertitudes économiques et géopolitiques importantes. En d'autres termes, le risque crédit apparaît encore (trop) faiblement rémunéré. Nous continuons à privilégier les maturités courtes à intermédiaires, qui combinent portage attractif et meilleure résilience face à la volatilité. Notre exposition crédit reste orienté vers des signatures de qualité, proches de l'Investment Grade en moyenne. Dans cette logique, nous avons cédé au cours du mois quelques positions High Yield au profit d'obligations hybrides d'émetteurs solides. Nous avons, par exemple, vendu les obligations EMPARO 1.875% 2028 à 2.87% de rendement et TEREOS 7.25% 2028 à 6.78% de rendement dont les perspectives demeurent fortement dégradées en raison de la faiblesse persistante des cours du sucre. Côté hybrides, nous avons acquis les obligations SNAM 4.5% call 2029 à 3.73% de rendement ou encore CEMEX 7% call 2030 en dollar à 5% de rendement couverture de change incluse. Parallèlement, nous continuons de rallonger progressivement la durée du portefeuille pour bénéficier de la pentification de la courbe des taux. Ainsi, nous avons cédé l'obligation CAJAMAR 7.5% 2029 call 2028 à 2.81% de rendement au profit de l'obligation CAJAMAR 3.5% 2031 call 2030 à 3.40% de rendement.

Ces ajustements ont permis de conserver un rendement attractif à 4.76% pour une notation moyenne BBB-.

| | Depuis le | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an | 3 ans | Depuis le |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31/12/2024 | 31/10/2025 | 29/08/2025 | 30/05/2025 | 29/11/2024 | 30/11/2022 | 31/12/2019 |
| Portefeuille | 2,75% | -0,03% | 0,43% | 1,87% | 3,04% | 22,26% | 15,81% |
| Indice | 3,80% | -0,09% | 0,83% | 1,91% | 3,90% | 18,97% | 9,18% |

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE



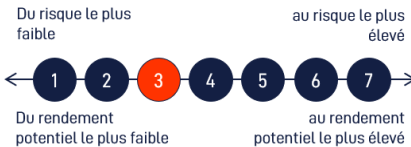
| | JAN | FEV | MAR | AVR | MAI | JUN | JUL | AOU | SEP | OCT | NOV | DEC | AN |
|------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2020 | 0,48% | -1,41% | -11,59% | 4,10% | 1,54% | 2,86% | 0,92% | 0,69% | 0,62% | -0,05% | 3,31% | 0,66% | 1,19% |
| 2021 | 0,20% | 0,43% | 0,97% | 0,65% | 0,28% | 0,72% | 0,48% | 0,42% | 0,31% | -0,46% | -0,26% | 0,76% | 4,56% |
| 2022 | -1,05% | -2,83% | -0,07% | -2,36% | -1,66% | -6,96% | 3,31% | -0,04% | -4,41% | 0,90% | 4,72% | -0,16% | -10,62% |
| 2023 | 3,51% | -0,19% | -1,46% | 0,78% | -0,42% | 1,12% | 1,36% | 0,41% | 0,24% | -0,45% | 2,74% | 3,03% | 11,06% |
| 2024 | 0,91% | 0,18% | 0,78% | -0,14% | 0,67% | 0,12% | 1,53% | 0,58% | 0,76% | 0,31% | 1,11% | 0,28% | 7,30% |
| 2025 | 0,62% | 0,75% | -1,11% | -0,28% | 0,90% | 0,41% | 0,95% | 0,07% | 0,41% | 0,05% | -0,03% | - | 2,75% |

OBJECTIF DU FONDS

Octo Crédit Value est un fonds obligataire flexible international, axé sur un processus innovant de gestion "Value" sur le crédit corporate, dont l'objectif est double :

- Offrir une décorrélation par rapport aux indices et fonds obligataires traditionnels.
- Proposer une espérance de performance significative, basée essentiellement sur la plus-value des titres et l'amélioration de la qualité de crédit des entreprises.

Pour surperformer son indicateur de référence sur un horizon d'investissement de 3 ans, le fonds investit essentiellement sur des obligations qui bénéficient d'une décote temporaire par rapport à leur valeur intrinsèque en limitant au maximum le risque de taux et de change.



RISQUE ET RENDEMENT

| | 1 an | 3 ans |
|-----------------------|--------|--------|
| Volatilité PTF | 2,38% | 2,95% |
| Volatilité BENCH | 2,42% | 2,88% |
| Ratio de Sharpe PTF | 0,30 | 1,25 |
| Ratio de Sharpe BENCH | 0,65 | 0,93 |
| Perte maximum | -3,03% | -3,86% |
| Délai de recouvrement | 83 | 133 |
| Meilleur mois % PTF | 0,95% | 3,51% |
| Meilleur mois % BENCH | 0,91% | 2,67% |

| | PTF | REF |
|----------------------|-------|-------|
| Maturité (ans) | 4,22 | 5,01 |
| Notation moyenne | BBB- | BBB- |
| Rendement à maturité | 4,76% | 4,42% |
| Rendement au pire | 4,36% | 3,44% |
| Duration crédit | 2,45 | 3,85 |
| Duration taux | 3,66 | 3,72 |
| Nombre d'émetteurs | 110 | - |
| Nombre de lignes | 139 | - |

TEMPS DE LIQUIDATION

| | |
|-------------|--------|
| % à 1 jour | 93,04% |
| % à 3 jours | 99,82% |
| % à 5 jours | 100% |

CONTACT

AMPLEGEST

50, boulevard Haussmann
75009 Paris

Contact Commercial : salesam@amplegest.com

www.amplegest.com

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

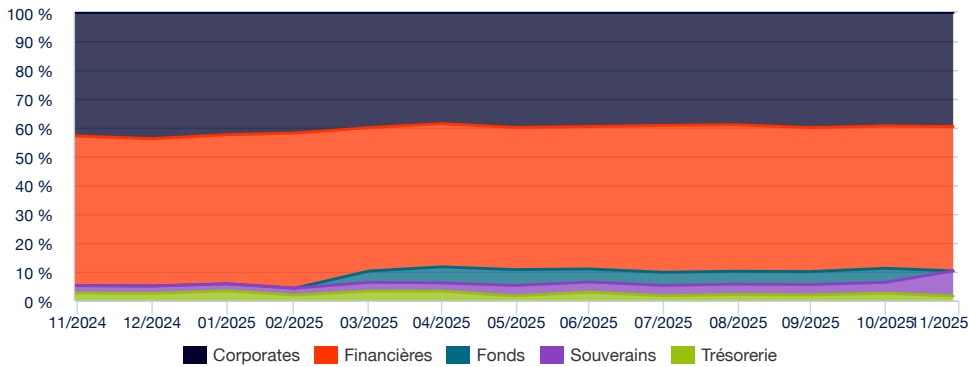
Agrément AMF n° GP07000044

Numéro d'immatriculation ORIAS : 08 046 40

Notation Morningstar ©

| | |
|----------------------|-----------|
| Notation Morningstar | 4 étoiles |
| "Overall" © | |

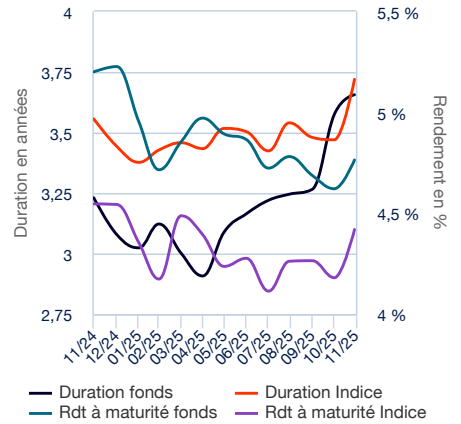
EVOLUTION DE LA STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



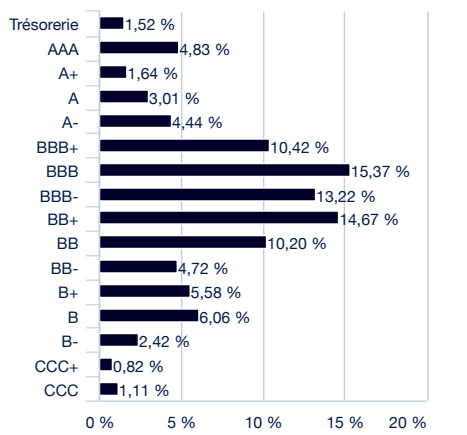
PRINCIPAUX EMETTEURS

| | % Ptf |
|--------------------------------|-------|
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY | 4,87% |
| UNICAJA BANCO SA | 1,31% |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL COO SA | 1,26% |
| CAIXA ECO MONTEPIO GERAL | 1,26% |
| ASR NEDERLAND NV | 1,24% |
| NATIONAL BANK OF GREECE | 1,24% |
| BANCO BPM SPA | 1,22% |
| ALMAVIVA THE ITA INNOVA CO | 1,21% |
| BANCO DE SABADELL SA | 1,21% |
| ABANCA CORP BANCARIA SA | 1,20% |

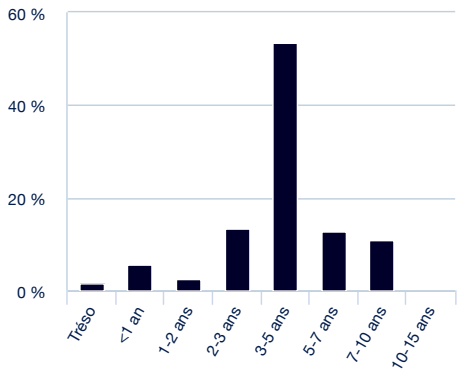
DURATION/RENDEMENT HISTORIQUES



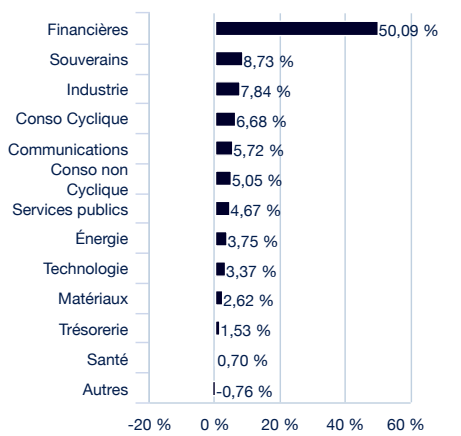
EXPOSITION PAR NOTATION



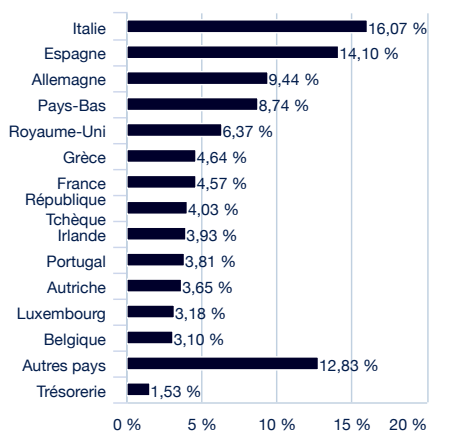
ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



EXPOSITION PAR SECTEUR



EXPOSITION GEOGRAPHIQUE



EXPOSITION PAR TYPE DE COUPON

| | % Ptf |
|-------------|--------|
| Variable | 51,57% |
| Fixe | 44,10% |
| Flottant | 1,89% |
| STEP CPN | 0,85% |
| PAY-IN-KIND | 0,81% |

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

| | % Ptf |
|-----|--------|
| EUR | 99,39% |
| AUD | 0,50% |
| USD | 0,11% |
| GBP | 0,01% |

EXPOSITION NETTE AUX PRODUITS DERIVES

| | Expo % Ptf |
|-------------|------------|
| Future taux | 5,47% |
| Total | 5,47% |

| | |
|--------------------------------|---------------------------------|
| Code ISIN | FR0013436680 |
| Code Bloomberg | OCTOVAD.FP |
| Date d'agrément | 19/08/2016 |
| Numéro d'agrément | FCP20160257 |
| Forme juridique | Fonds Commun de Placement (FCP) |
| Périodicité de calcul de la VL | Quotidienne |
| Limite de réception des ordres | 11:00 |
| Date de valeur rachat | J+3 |
| Dépositaire | SGSS - Paris |

| | |
|--------------------------------------|---|
| Affectation des sommes distribuables | Distribution |
| Décimalisation | en millièmes |
| Min Prem Souscription Valeur | 100 euros |
| Frais d'entrée (maximum) | 5 % |
| Frais courants | 1,60% |
| Commission de surperformance | 20 % |
| Frais de sortie (maximum) | - |
| Indice de référence | 50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID CORPORATES DIVERSIFIED TRI + 50% MARKIT IBOXX EUR LIQUID HIGH YIELD |
| Durée de détention recommandée | 3 ANS |

Ceci est une communication publicitaire. Elle ne constitue ni un document contractuel contraignant, ni un document d'information requis par une disposition législative, et elle n'est pas suffisante pour prendre une décision d'investissement. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de Amplegest. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de Amplegest. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.amplegest.com ou sur simple demande écrite adressée à contact@amplegest.com ou adressée directement au siège social de la société 50 boulevard Haussmann- 75009 Paris. Les investissements dans des Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. Amplegest peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. Amplegest ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de Amplegest), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de Amplegest en écrivant au siège social de la société (50 boulevard Haussmann, 75009 Paris, France). Conformément à l'article 314-76 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur simple demande, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du produit. A l'attention des investisseurs suisses : Le représentant en Suisse est 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen (email : representation@1741group.com, tel : +41 58 458 48 00, fax : +41 58 458 48 10, web : 1741group.com). L'agent payeur en Suisse est Tellico Ltd, Bahnhofstrasse 4, 8430 Schwyz (email : anlagen@tellico.ch, tel : +41 58 442 40 00, web : www.tellico.ch). Le fonds est commercialisé uniquement aux investisseurs qualifiés sur base de l'article 120 §4 de la Loi sur les Placements Collectifs de Capitaux (LPCC), telle que, amendée le 1er janvier 2020.