



OCTO AM
GÉRANT OBLIGATAIRE VALUE

**WEBINAR OCTO AM – 12 octobre
2023**

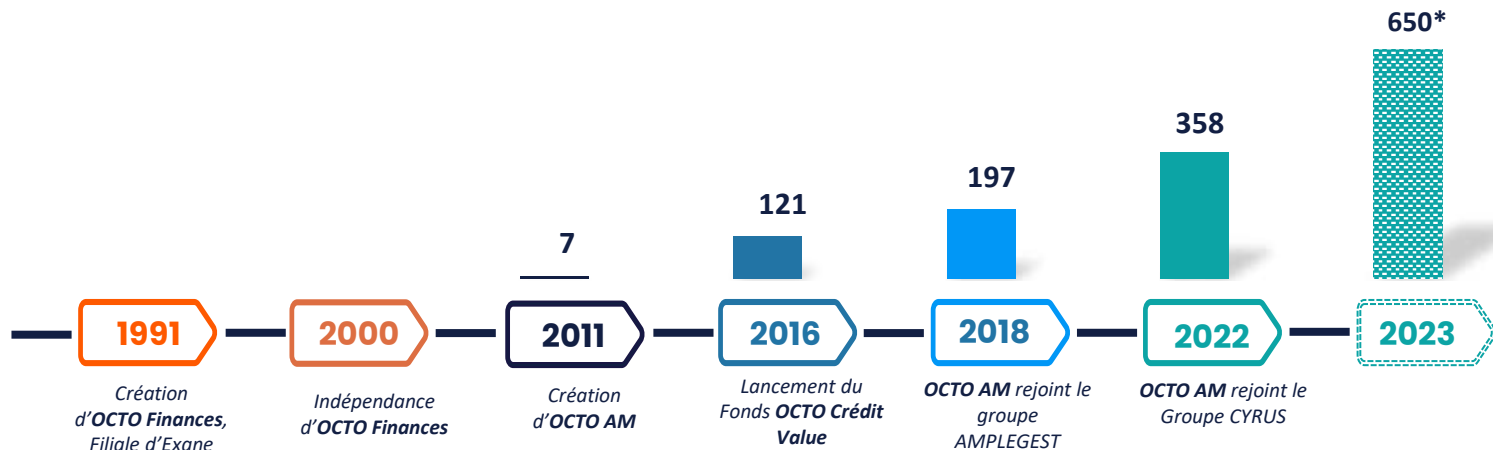
**« Octo Rendement 2025,
Octo Rendement 2028,
mon cœur balance... »**



Présentation d'Octo Asset Management

OCTO AM est le fruit d'une aventure entrepreneuriale entamée en 1991 autour de la volonté de proposer des produits financiers obligataires Value et développée par une équipe reconnue avec le soutien d'actionnaires de référence solides

Evolution des encours sous gestion (en M€)



* Données arrêtées 29/09/2023

- 1 **12 ans** de track-record obligataire et **10 ans** de publication d'un **Hebdo Crédit**
- 2 **670M€** d'encours sous gestion pour **100+ clients** en France et dans les pays limitrophes
- 3 **4 Gérants**, dont 3 notés **AAA** CITYWIRE pour une **gestion collégiale** et une expérience moyenne en gestion/analyse crédit de **15 ans**



Matthieu BAILLY **AAA**
Chief Investment Officer
20 ans d'expérience obligataire



Joëlle HARB, CFA **AAA**
Gérante-Analyste
20 ans d'expérience obligataire



Mathieu CRON
Gérant-Analyste
15 ans d'expérience obligataire



Jean-Denis GOUPIL **AAA**
Gérant-Analyste
6 ans d'expérience obligataire

L'intérêt de l'Obligataire en 2023

Une fenêtre de marché particulièrement favorable aux créanciers obligataires

- ① *Des rendements obligataires au plus haut depuis une décennie, supérieurs à ceux offerts sur beaucoup de classes d'actifs*
- ② *Un portage attractif, suffisant pour absorber des chocs significatifs (défauts), particulièrement intéressant au regard des incertitudes actuelles*
- ③ *Des entreprises aux politiques financières globalement prudentes, de sorte que les taux de défaut devraient rester contenus*
- ④ *Des équilibres macroéconomiques, politiques et sociaux qui ne permettent pas de hausse de taux beaucoup plus importantes que celles déjà annoncées par la BCE et **interrogent la longévité des politiques monétaires actuelles***

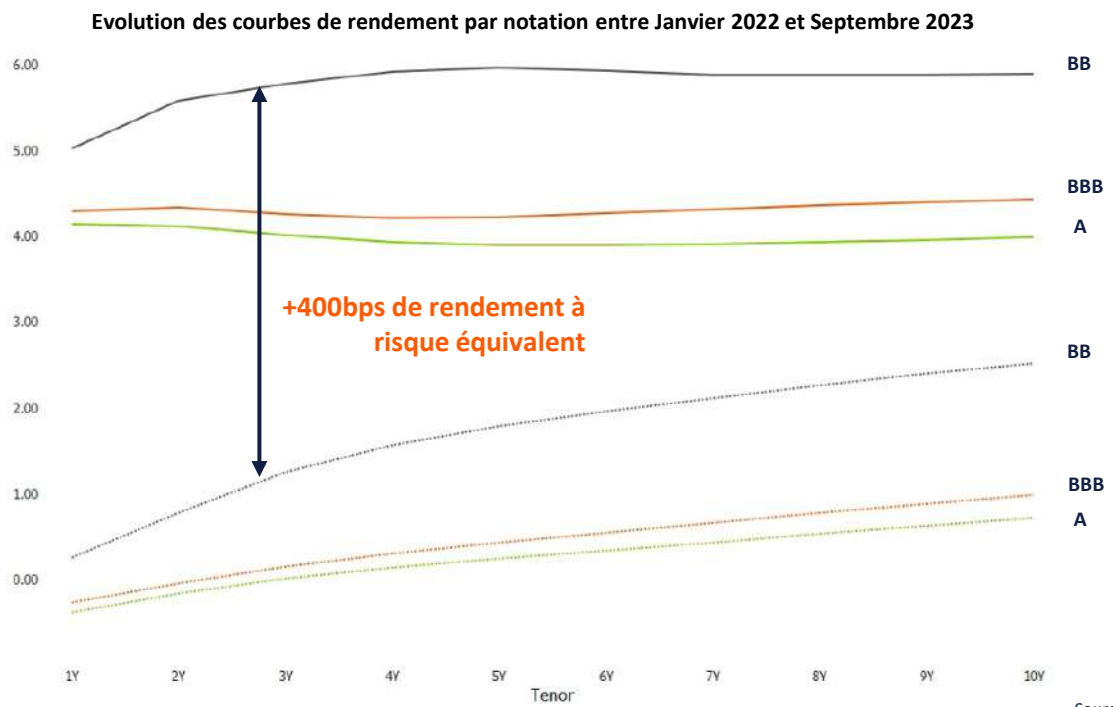
Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

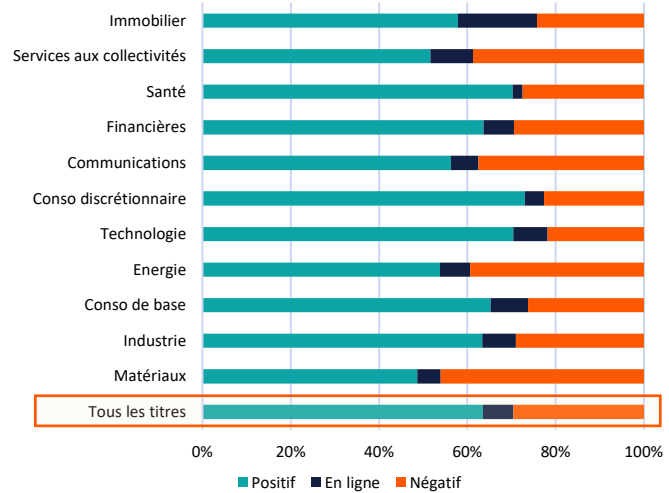
Les marchés de crédit offrent à l'heure actuelle au moins 4% de rendement annuel supplémentaire à risque équivalent qu'en janvier 2022



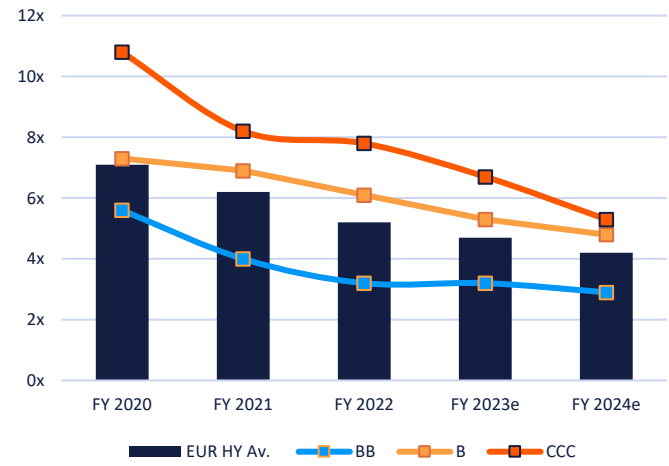
Sources : Bloomberg, Octo AM

D'un point de vue fondamental, les entreprises restent, à l'échelle mondiale, plutôt solides et prudentes

Éléments de surprise dans la saison de résultats T2-2023 des entreprises cotées du globe (Résultats)



Evolution du levier moyen (Dette nette/EBITDA) du HY Euro par catégories de notation



Sources : Bloomberg, Spread Research, Octo AM

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

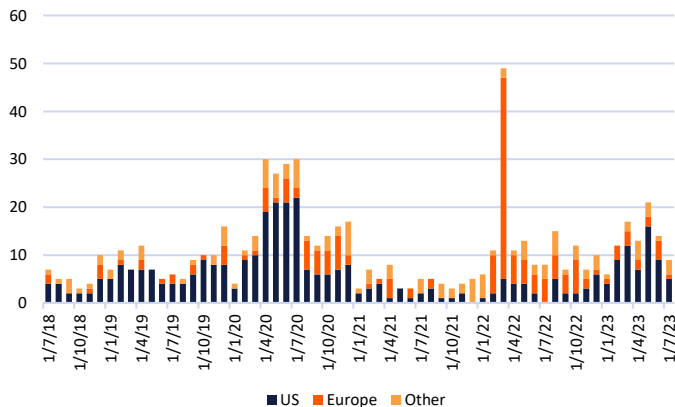
Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

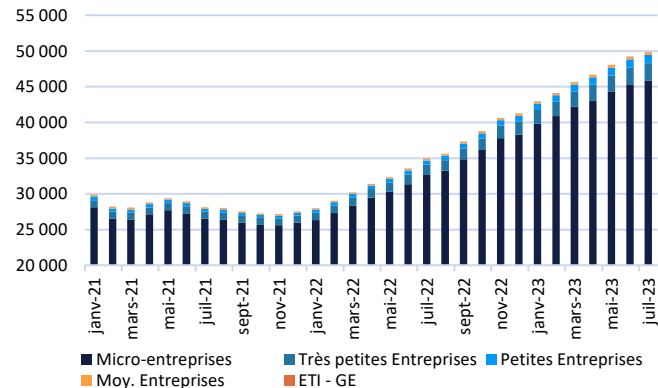
Les perspectives d'évolution des défauts des entreprises présentes sur le marché obligataire restent bien plus mesurées que ce que pourrait laisser croire les défaillances d'entreprise à l'échelle nationale

Statistiques de défaillance d'entreprise en France (12 mois glissants)



Source : Moody's

Statistiques de défaillance d'entreprise en France (12 mois glissants)



Sources: Banque de France, Octo AM

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

Les emprunteurs obligataires sont globalement des entreprises dont la taille et la surface financière leur permettent d'afficher une résilience en cas de récession économique bien plus élevée que les PME.

		Mdy's	S&P	Fitch	INTERPRÉTATION	% DÉF. 2022	MY DÉF. LT	% DÉF. 2008			
Catégorie Investissement	Investment Grade	Aaa	AAA	AAA	Plus haute qualité de crédit: Capacité exceptionnelle de paiement	0.00%	0.00%	0.00%			
		Aa1	AA+	AA+	Très grande qualité de crédit : Capacité de paiement très élevée	0.00%	0.02%	0.38%			
		Aa2	AA	AA							
		Aa3	AA-	AA-							
		A1	A+	A+	Qualité de crédit élevée, mais plus sensible aux changements de conditions économiques	0.00%	0.05%	0.39%			
		A2	A	A							
		A3	A-	A-							
		Baa1	BBB+	BBB+	Bonne qualité de Crédit, mais fragile en cas de circonstances adverses ou de conditions économiques défavorables	0.00%	0.14%	0.49%	OC ISR CT		
		Baa2	BBB	BBB							
		Baa3	BBB-	BBB-							
Catégorie Spéculative	High Yield	Ba1	BB+	BB+	Qualité spéculative, moins vulnérable que les autres HY, mais néanmoins forte vulnérabilité en cas de conditions financières opérationnelles ou économiques adverses	0.31%	0.59%	0.81%	OCV/OR25/OR28		
				Ba2						BB	BB
				Ba3						BB-	BB-
				B1	B+	B+	Qualité spéculative, plus vulnérable que BB mais l'émetteur a encore la capacité de remplir ses obligations	1.09%	3.07%	4.11%	
				B2	B	B					
				B3	B-	B-					
				Caa	CCC	CCC	Qualité spéculative avec risque de défaut élevé	13.84%	25.70%	27.27%	
		Ca	CC	CC							
		C	C	C							
		D	D	D	En défaut						

Sources: S&P, Octo AM

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

- 1 **Fin de la phase de hausse des taux pour les principales banques centrales, sans forward guidance en termes de baisse future à venir, mais un accent mis sur les objectifs de réduction de taille de bilan**
- 2 **Résistance de l'économie mondiale, mais poursuite des tendances négatives actuelles, à mesure que les effets du resserrement monétaire se propageront à l'économie réelle. Des divergences sectorielles de trajectoire sont à craindre, potentiellement amplifiées par les réalités géopolitiques et les mutations des modèles économiques.**

- 1 **Stabilisation des taux souverains courts et volatilité des taux longs orientés à la hausse**
- 2 **Stabilité relative des spreads High Yield sur une tendance en tôle ondulée avec des accidents sporadiques**
- 3 **Stabilité globale des spreads Investment Grade avec de fortes disparités autour de cette moyenne selon les secteurs**

Compte tenu du manque de visibilité économique, l'évolution de la perception du marché devrait l'emporter sur les réalités microéconomiques dans la détermination de l'évolution des spreads de crédit

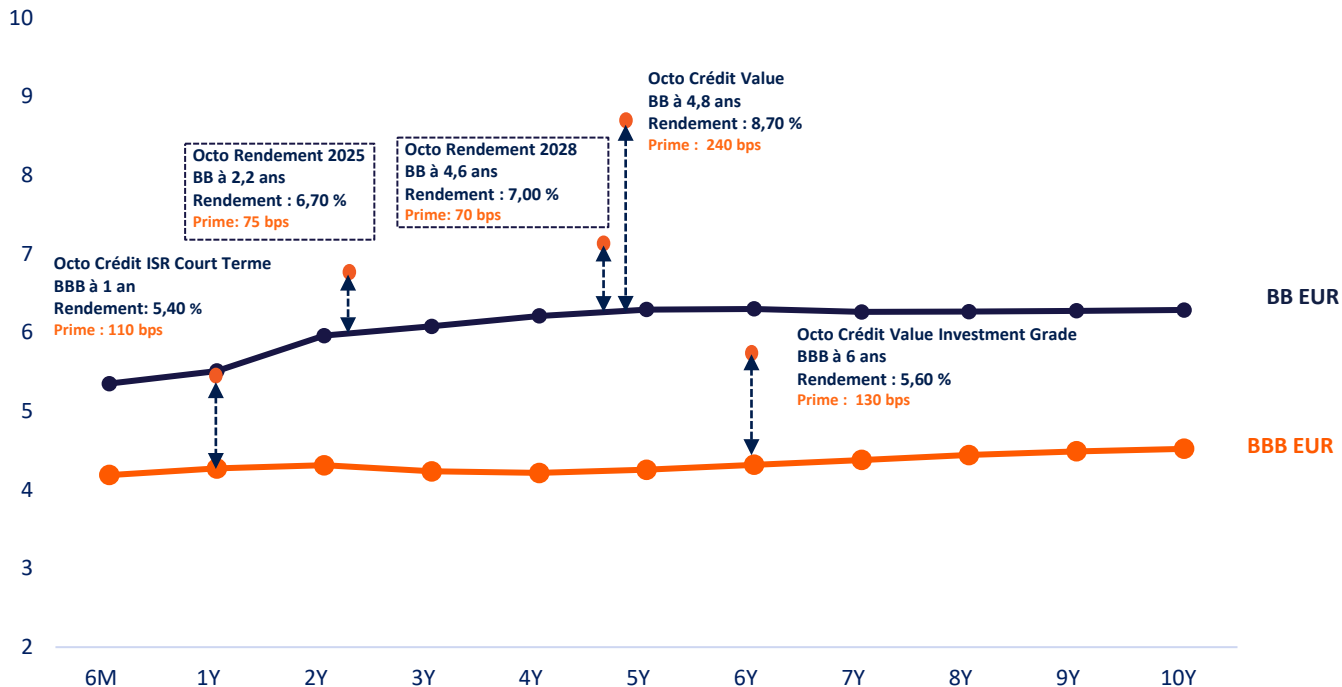
Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

Point d'étape sur les fonds à échéance



Données au 10 Octobre 2023. Sources : Bloomberg, Octo AM

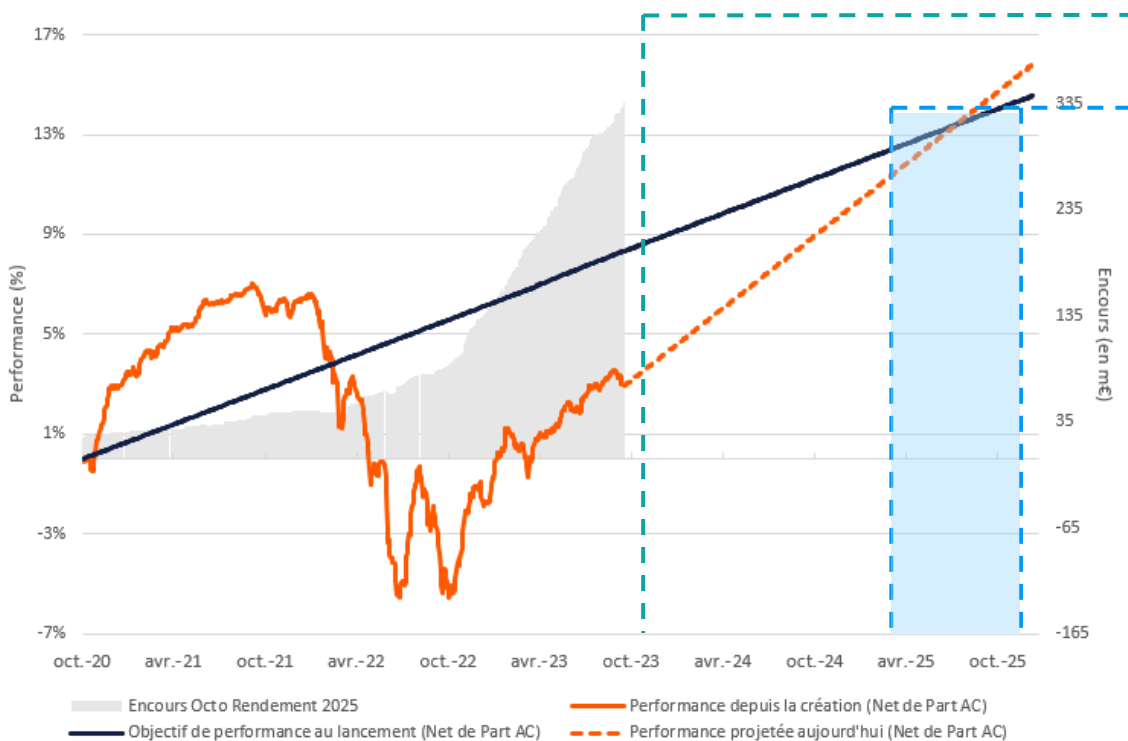
Le rendement correspond au taux de rendement actuariel qui est le taux qui permet d'égaliser le prix d'une obligation avec la somme de ses flux futurs (coupons et principal) actualisés.

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>



*Fermeture aux souscriptions
le 30 novembre 2023*

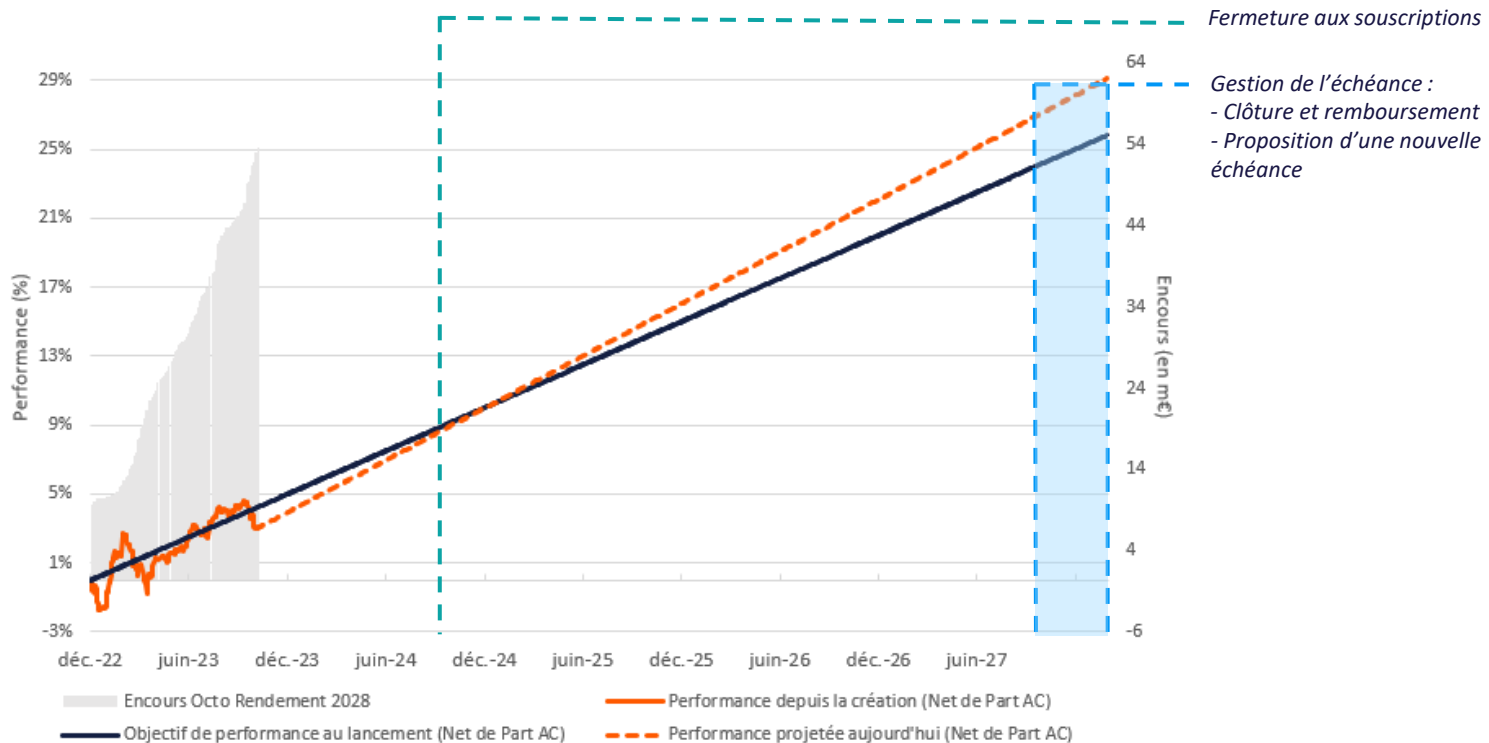
Gestion de l'échéance :
- Clôture et remboursement
- Proposition d'une nouvelle échéance

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>



Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

- ① *Les rendements actuels permettent d'absorber des écartements de taux significatifs*
- ② *A 6% de rendement et 5% d'inflation, l'attente coûte relativement cher...*

Simulation 1 : j'investis à 6% net sur 2028 (reste à vivre : 5 ans), le rendement du portefeuille passe à 7% six mois après

$$\begin{aligned} \text{Performance au bout de 6 mois} &= (6\% \times 6/12) - (1\% \times 3,5\%) &&= -0,5\% \\ \text{Performance finale à l'échéance} &= 6\% \text{ capitalisé} \times 5 \text{ ans} &&= +33,8\% \end{aligned}$$

Et si j'avais investi 6 mois plus tard...

$$\begin{aligned} \text{Performance au bout de 6 mois} &= (3\% \times 6/12) &&= 1,5\% \\ \text{Performance finale à l'échéance} &= 1,5\% \text{ capitalisé} + 7\% \text{ capitalisé} \times 4,5 \text{ ans} &&= +37,7\% \end{aligned}$$

Une tentative de market timing qui aura porté ses fruits mais pour une différence toutefois limitée au risque de ne pas retrouver le rendement actuel...

Simulation 2 : j'investis à 6% net sur 2028 (reste à vivre : 5 ans), le rendement du portefeuille passe à 8% fin 2025

$$\begin{aligned} \text{Performance en 2025} &= (6\% \times 2) - (2\% \times 3) &&= +6\% \\ \text{Performance finale à l'échéance} &= 6\% \text{ capitalisé } \times 5 \text{ ans} &&= +33,8\% \end{aligned}$$

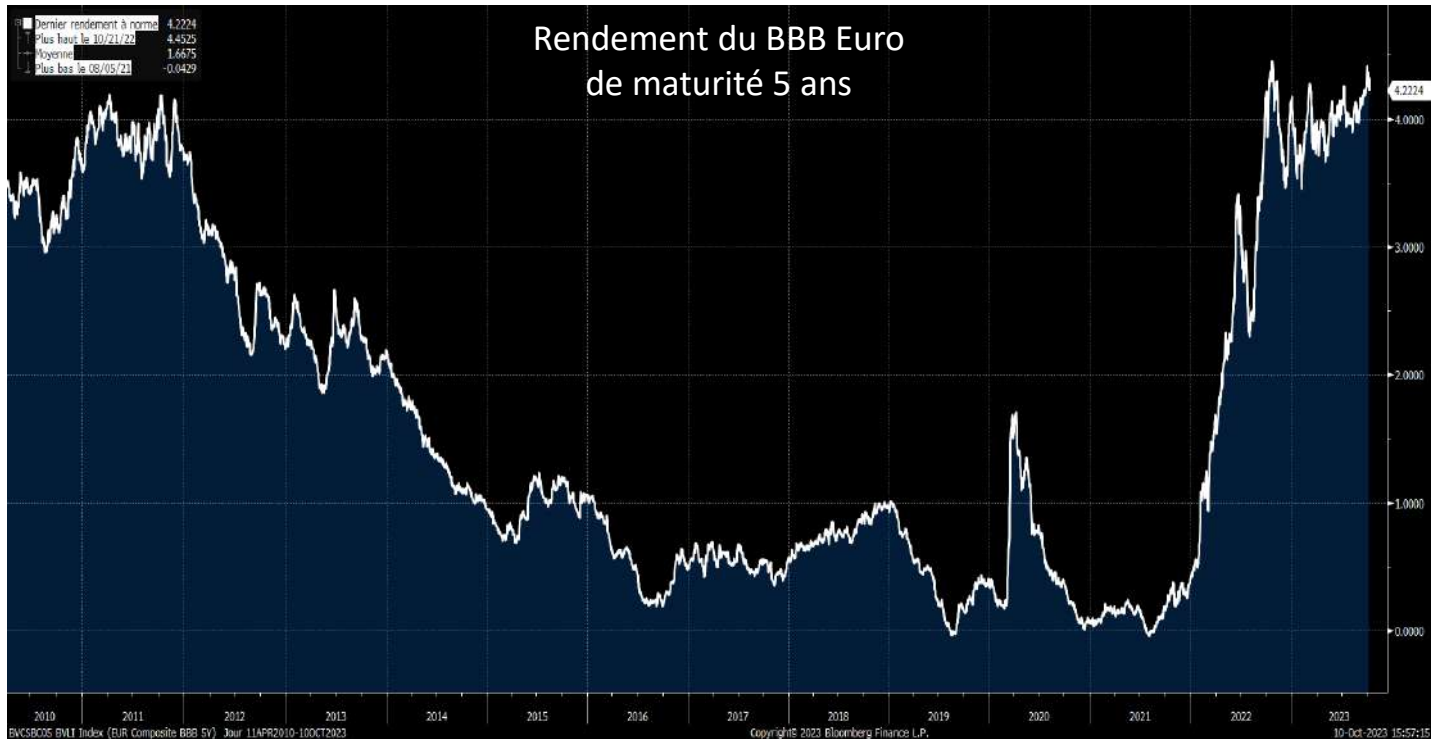
Et si j'avais investi fin 2025, lors du pic de taux à 8% sur les 3 ans restants ...

$$\begin{aligned} \text{Performance en 2025} &= 3\% \text{ capitalisé } \times 2 \text{ ans} &&= 6,1\% \\ \text{Performance finale à l'échéance} &= 6,1\% \text{ capitalisé } + 8\% \text{ capitalisé } \times 3 \text{ ans} &&= +33,6\% \end{aligned}$$

Soit un investissement tout à fait comparable... à une différence près, il n'est pas écrit que les rendements vont grimper à 8%...

En cas de baisse des rendements, l'investissement immédiat sera inévitablement plus rémunérateur.

Un nouveau fonds « Investment Grade » chez Octo AM



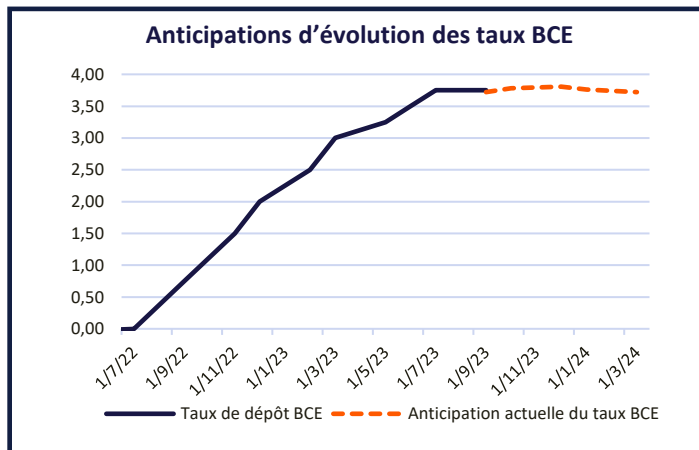
Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

*L'atteinte de l'objectif de politique monétaire offrira un environnement plus stable sur les taux.
L'ajustement est encore en cours sur les taux longs et les primes de risque mais devrait toucher à sa fin
dans les semaines ou mois à venir*



Sources: Bloomberg, Octo AM

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

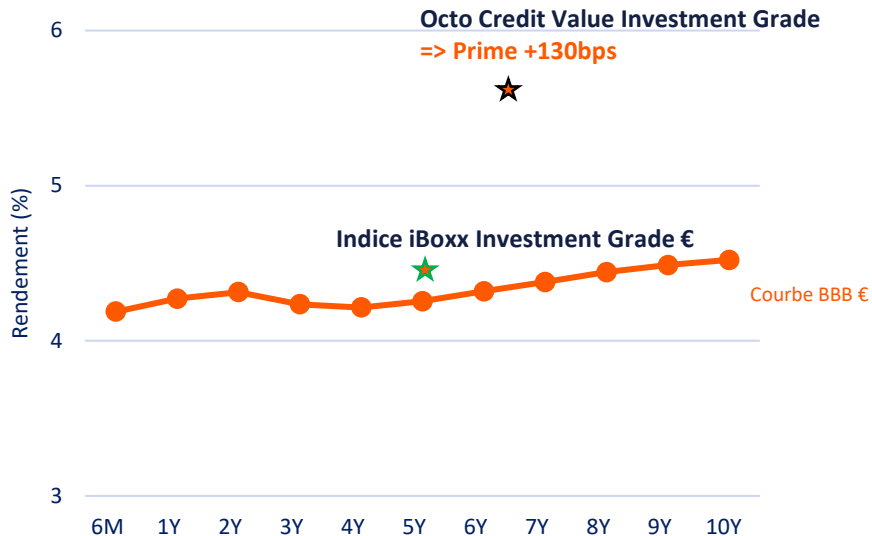
Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

Fort de ce constat, Octo AM s'apprête à lancer un fonds **Octo Crédit Value Investment Grade**, construit sur la même philosophie d'investissement qu'Octo Crédit Value, mais concentré sur l'Investment Grade

Simulation de rendement/prime au 11/10/2023



Simulation de rendement/prime au 11/10/2023

Principales Caractéristiques

Maturité	6,4 ans
Rendement	5,60%
Duration	4,10
Notation	BBB
Nombre de lignes du portefeuille	76

Cet objectif ne constitue pas une promesse d'atteinte de l'objectif de performance ni du rendement.

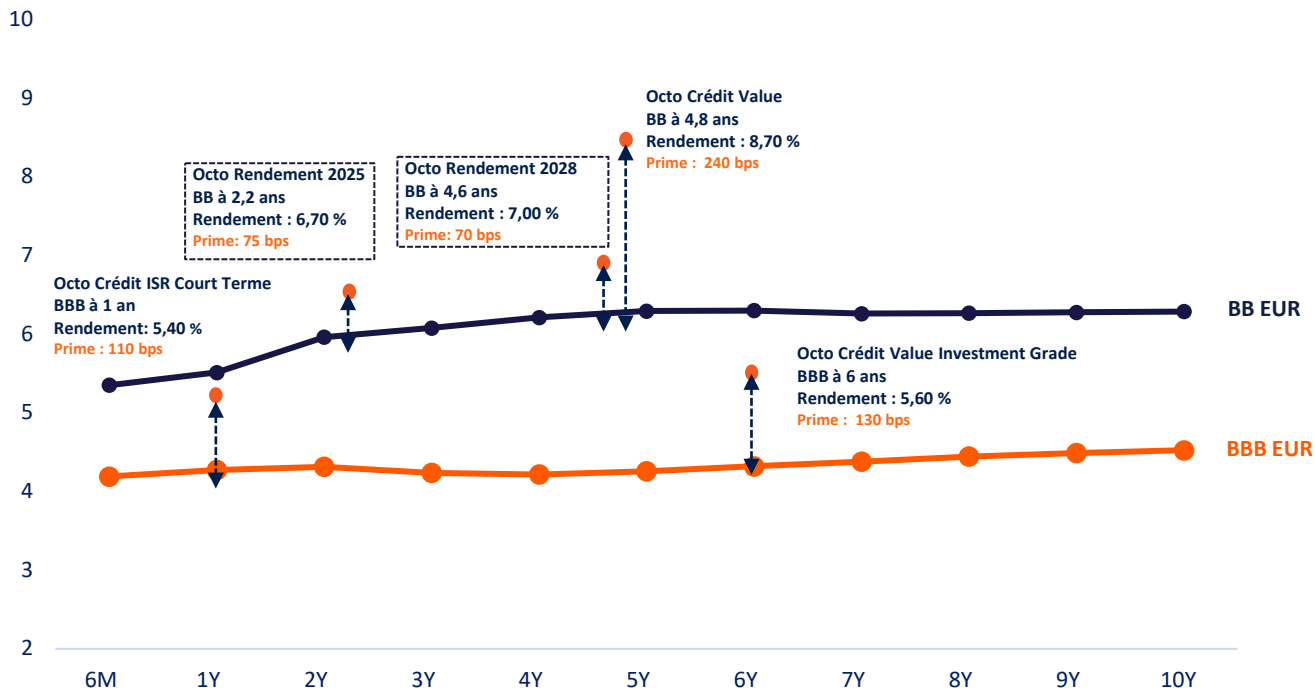
Sources: Bloomberg, Octo AM

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>



Données au 10 Octobre 2023. Sources : Bloomberg, Octo AM

Le rendement correspond au taux de rendement actuariel qui est le taux qui permet d'égaliser le prix d'une obligation avec la somme de ses flux futurs (coupons et principal) actualisés.

Les opinions et avis exprimés dans cette présentation ne constituent pas une offre, une recommandation ou un conseil en investissement.

Risques inhérents aux investissements en OPC : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de crédit, Risque de change, Risque lié aux obligations convertibles, Risque de contrepartie, Risque de liquidité, Risque lié à la subordination, Risques liées aux obligations contingentes convertibles.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Avant toute souscription, il convient de consulter le prospectus du fonds, disponible sur simple demande et sur le site internet : <https://octo-am.com/FR/fr>

Avertissement

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'informations. Il ne constitue en aucun cas un élément contractuel.

Ce document est réservé à l'intention des clients professionnels. Il n'est pas destiné à être remis à une clientèle non professionnelle ne possédant pas l'expérience, les connaissances et la compétence nécessaires pour prendre leurs propres décisions d'investissement et évaluer correctement les risques encourus.

Ce document est réalisé à partir des meilleures sources d'informations, cependant Octo Asset Management ne peut en garantir ni l'exhaustivité ni la fiabilité. La responsabilité de la société Octo Asset Management ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations.

Tout souscripteur devra prendre au préalable connaissance des prospectus et DICI visés par l'Autorité des Marchés Financiers disponibles sur le site www.octo-am.com.

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs. Les performances présentées incluent l'ensemble des frais hors commission de souscription et rachat.

Conformément à l'article 321-116 du règlement général de l'AMF, le client peut recevoir sur simple demande au siège social de la société, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du produit. Seule la lecture de ces documents permet à un investisseur potentiel d'apprécier les risques et les coûts de produits.

L'ensemble des documents sont disponibles sur simple demande au siège social de la société. Octo Asset Management, société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-11000019 – siège social : 50 Boulevard Haussmann – 75009 Paris – Tél: +33 1 87 24 01 34 – email: contact@octo-am.com – www.octo-am.com



OCTO AM

GÉRANT OBLIGATAIRE VALUE

CONTACTS



Jean-François Castellani

Associé, Directeur du Développement Asset Management

Tél : 06 77 73 55 43

jf.castellani@amlegest.com



Alexandre Ortis

Responsable Distribution France

Tél : 06 16 85 87 72

a.ortis@amlegest.com



Paul Raoux

Relations Partenaires – France

Tél : 06 75 98 89 15

p.raoux@amlegest.com



Xavier Coquema

Chargé de Développement Asset Management

Tél : 06 31 38 88 02

x.coquema@amlegest.com