

L'OPCVM OCTO Trésor Crédit, de classification « Monétaire », a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure de 0,50% à l'indice Eonia capitalisé. Pour réaliser son objectif, la stratégie du fonds OCTO Trésor Crédit consiste à associer une sélection rigoureuse des signatures de crédit (via une double analyse qualitative et quantitative), à une gestion active de la courbe des taux court terme. La durée de placement recommandée pour atteindre cet objectif est de 6 mois.

#### COMMENTAIRES DE GESTION

Au vu des discours récents de Messieurs Bernanke et Draghi, on peut difficilement imaginer que les taux courts remontent avant début 2014... Et bien que le chômage soit le stimulus d'une remontée des taux aux USA, la volonté ferme de Draghi, bien qu'elle ne puisse rien faire face aux taux longs, pourra en revanche maintenir les taux courts bas pendant encore quelques mois supplémentaires.

Il est ainsi peut envisageable de voir les rendements des portefeuilles monétaires s'améliorer et les investissements doivent être de plus en plus sélectifs. Nous continuons de surpondérer les banques, émetteurs massifs de titres courts qui représentent environ 50% du portefeuille, en se concentrant sur les banques de réseaux systémiques. Ce mois-ci : Santander 04/2014 à 1.18% de rendement, UBI 06/2014 à 1.78%, Unicredit 04/2014 à 1.45%, BPCE frn 11/2014 à Euribor3M+24bps.

Côté corporates, nous continuons de privilégier les non-cycliques périphériques qui représentent encore une source de performance complémentaire : Telefonica 02/14 et Bordgais 06/2014 à 0.95%, Red Electrica 09/2013 à 0.73%, CEZ 10/2013 à 0.58%.

Malgré une probabilité très faible de hausse des taux courts, nous continuons cependant d'investir environ 40% de notre portefeuille sur des taux flottants qui nous permettent, grâce à une maturité plus longue (2 ans contre 1 an pour les taux fixes) d'obtenir des marges plus importantes, ce qui pourra faire la différence en ces périodes de taux quasi-nuls : Italie zero coupon 12/2014 à +40bps, San Paolo 07/2015 à +145bps, BPCE 11/2014 à +24bps.

Quelques opportunités enfin sur des titres plus spécifiques notamment Vauban Mobilisations Garanties (AAA) que nous avons acheté sur une dizaine de jours à 2.38% de rendement ou RCI Banque, qui malgré les difficultés du secteur automobile reste une banque réglementée par la Banque de France et dont la liquidité est assurée à court terme. Nous avons ainsi investi dans RCI 01/2014 et 07/2014 à 1% et 1.28% de rendement.

Octo Trésor Crédit termine le mois à 0,35% YTD avec un rendement instantané de 0,84% et une durée de 0,27.

#### INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Isin : FR0011092402

Classification AMF : Monétaire

Actif net : 33,4372 ME V.L. : 1 021,45  
Création : 15/09/2011

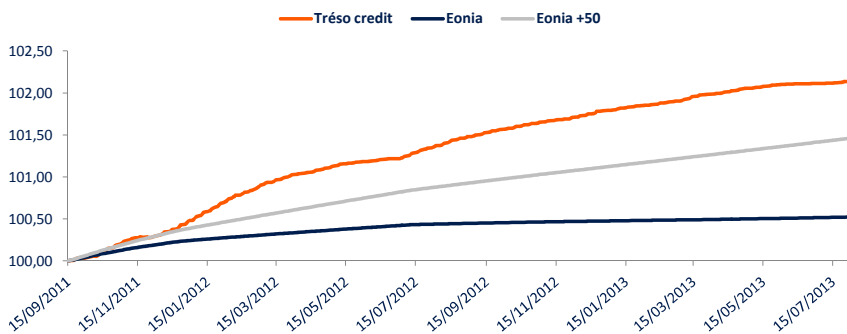
#### RISQUE ET RENDEMENT

|                         | juil.-13  |   | juin-13  |
|-------------------------|-----------|---|----------|
| Sensibilité             | 0,29      | ▲ | +0,07    |
| Duration                | 0,27      | ▲ | +0,07    |
| Taux actuariel          | 0,84%     | ▲ | +0,25%   |
| Notation                | A-2       | ▶ | 0 cran   |
| Vie moyenne (WAL)       | 214 jours | ▲ | 34 jours |
| Maturité moyenne (WAM)  | 93 jours  | ▲ | 14 jours |
| Perte max hebdo         | -0,009%   | ▶ | 0,00%    |
| Perte maximum           | -0,009%   | ▶ | 0,00%    |
| Volatilité 1 an         | 0,057     | ▼ | -0,003   |
| Indicateur de liquidité | 91,51     | ▼ | -1,13    |
| Coût en capital         | 0,67%     | ▲ | +0,17%   |

\* Volatilité Source Bloomberg

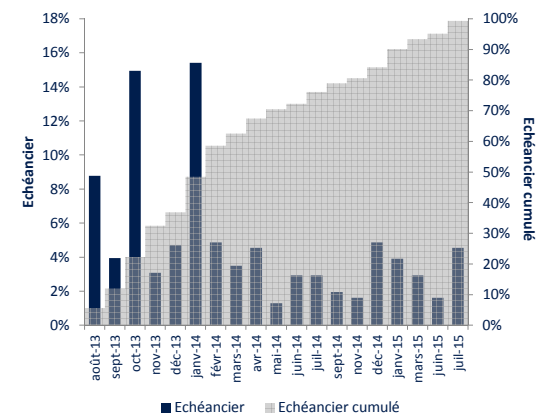
#### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

|                      | Début d'année | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an  | Création |
|----------------------|---------------|--------|--------|--------|-------|----------|
| Octo Trésor Crédit   | 0,35%         | 0,03%  | 0,09%  | 0,29%  | 0,78% | 2,15%    |
| EONIA                | 0,05%         | 0,01%  | 0,02%  | 0,04%  | 0,08% | 0,52%    |
| Ecart de performance | 0,30%         | 0,02%  | 0,07%  | 0,25%  | 0,69% | 1,62%    |



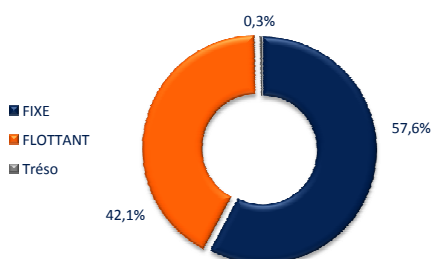
Source: SGSS NAV / Bloomberg

#### ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

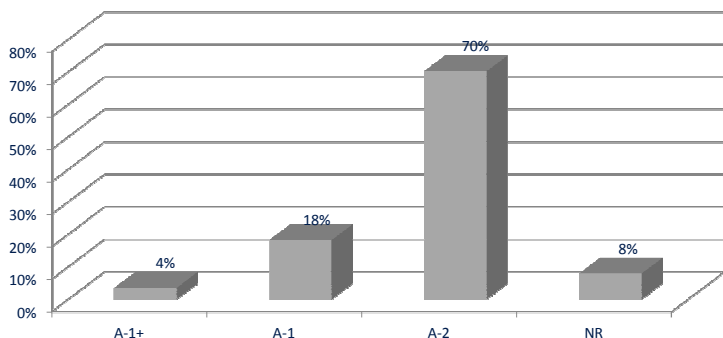
#### STRUCTURE PAR TYPE DE COUPON



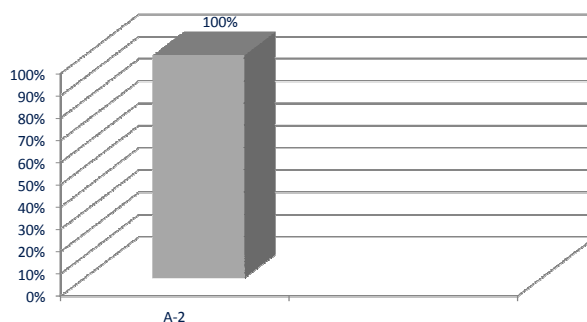
#### 10 PRINCIPALES LIGNES OBLIGATAIRES DU PORTEFEUILLE

| ISIN         | Emetteur                 | Coupon  | Maturité   | Rating | % Ptf |
|--------------|--------------------------|---------|------------|--------|-------|
| XS0743577768 | CAISSE CENT CREDIT IMMOB | 3,1 %   | 09/08/2013 | A-2    | 3,3%  |
| XS0409510590 | TELECOM ITALIA SPA       | 7,875 % | 22/01/2014 | A-2    | 3,2%  |
| XS0176347044 | RED ELECTRICA FINANCE BV | 4,75 %  | 18/09/2013 | A-2    | 3,2%  |
| XS0179091425 | A2A SPA                  | 4,875 % | 30/10/2013 | A-2    | 3,1%  |
| XS0530320281 | SAP AG                   | 2,25 %  | 06/08/2013 | NR     | 3,1%  |
| XS0873355340 | RABOBANK NEDERLAND       | 0,317 % | 10/01/2014 | A-1+   | 3,0%  |
| PP5011K92    | ADECCO SA                | 0 %     | 21/10/2013 | A-2    | 3,0%  |
| XS0955112528 | UNICREDIT SPA            | 1,771 % | 24/07/2013 | A-2    | 3,0%  |
| FR0000492076 | AXA SA                   | 2,5 %   | 01/01/2014 | A-2    | 2,7%  |
| FR0011452150 | VINCI SA                 | 0,57 %  | 25/03/2015 | A-2    | 2,7%  |

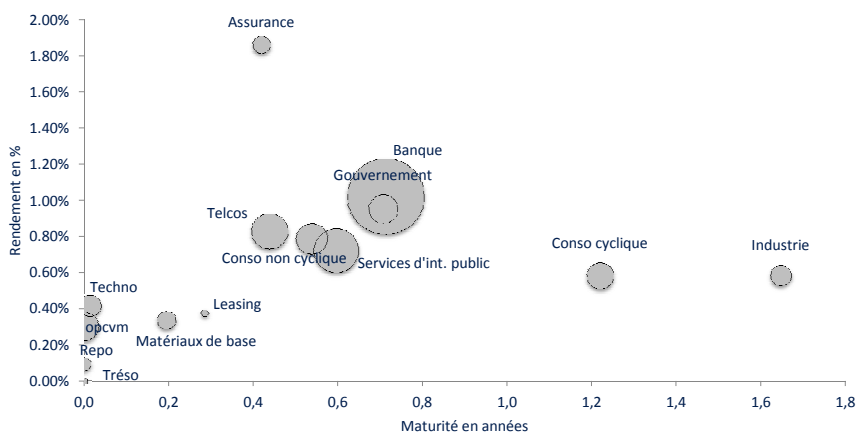
### REPARTITION PAR NOTATION



### NOTES INTERNES POUR TITRES NR

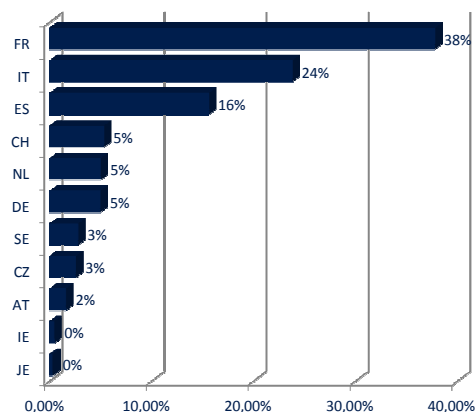


### REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



Source : Bloomberg

### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

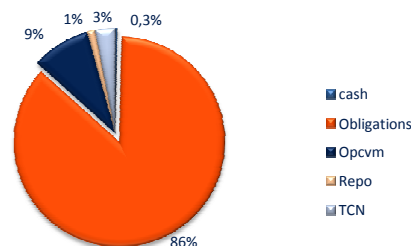


Source : Bloomberg

### PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

| Isin         | Emetteur                 | Coupon | Maturité | Rating | Rdt  | % Ptf |
|--------------|--------------------------|--------|----------|--------|------|-------|
| XS0955112528 | UNICREDIT SPA            | FRN    | 24/07/15 | A-2    | 1,83 | 2,99% |
| XS0271020850 | CEZ AS                   | 4,13%  | 17/10/13 | A-2    | 0,58 | 2,49% |
| XS0576551781 | RENAULT CI BANQUE        | 3,25%  | 17/01/14 | A-2    | 1,00 | 1,84% |
| FR0000188112 | CREDIT AGRICOLE SA       | 5,10%  | 10/12/13 | A-2    | 0,79 | 1,84% |
| XS0284891297 | TELEFONICA EMISIONES SAU | 4,67%  | 07/02/14 | NR     | 0,85 | 1,56% |

### STRUCTURE PAR TYPE D'ACTIFS



### CARACTERISTIQUES DU FONDS

#### INFORMATIONS SUR LE FONDS

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| ISIN :                      | FR0011092402   |
| Valeur d'origine            | 1000 euros     |
| Affectation des résultats : | Capitalisation |
| Souscription minimum :      | 1000 euros     |

#### INFORMATIONS DU FONDS

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| Gérants :                      | Etienne AIMOT / Matthieu BAILLY                    |
| Date d'agrément :              | 12/08/2011   |
| Numéro d'agrément :            | FCP20110360  |
| Valorisation :                 | Quotidienne  |
| Souscription / Rachat :        | Tous les jours avant 11h                           |
| Commission de souscription :   | Néant  |
| Commission de rachat :         | Néant  |
| Commission de gestion :        | 0,25% TTC  |
| Commission de surperformance : | 20% TTC de la surperformance / objectif de gestion |
| Dépositaire :                  | Société Générale                                   |