

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 1 mois.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le traditionnel rallye de fin d'année n'aura finalement pas eu lieu déjouant toutes les attentes des investisseurs. Les marchés sont restés globalement volatils évoluant dans un sentiment d'aversion pour le risque sensible aux indicateurs macroéconomiques (croissance, inflation), géopolitiques (Brexit désordonné, budget italien), aux pressions commerciales internationales (USA-Chine), aux enjeux diplomatiques (OPEP) et aux discours des banques centrales, le président de la Fed, Jérôme Powell, tentant notamment de rassurer les marchés en rappelant que la Fed restait à l'écoute de l'économie. Ces incertitudes ont pénalisé toutes les classes d'actifs, les actions (EuroStoxx 50 -5,09 %, CAC 40 -4,82 %) tirant par contagion les différentes classes obligataires risquées (iBoxx High Yield -0,54 %). Les spreads de crédit dans la catégorie Investissement Grade et sur la catégorie High Yield a subi des mouvements d'écartement importants. Ainsi, l'IrTrax Xover 5 ans s'est écarté de près de 50 bps sur le mois touchant un plus haut depuis le début de l'année à 374 bps. Dans un accès de flight-to-quality, les actifs souverains ont performé (iBoxx Sovereign +1,28 %) et les taux souverains se sont resserrés : le taux du Bund 10 ans allemand est passé de 0,30 % à 0,15 % soit une plus-value proche de 1,5 % et le taux 10 ans américain est passé de 3 % à 2,68 %. Toute la classe d'actif a performé par corrélation et le spread du taux 10 ans Italie contre Allemagne s'est resserré de 50 bps passant de 300 bps à 250 bps. Le pétrole a continué sa baisse dans un contexte de craintes d'un ralentissement économique mondial (-10,8 % sur le mois) alors que l'euro est resté stable, proche de 1,14 euro contre le dollar en fin de mois.

La courbe des rendements des instruments des marchés monétaires sur les corporates et les financières senior reste ancrée en territoire négatif. L'Eonia s'affiche à -0,365 % et l'Euribor à -0,31 %.

La compression majeure des taux sur le segment court continue à inciter à un positionnement très court en durée et très conservateur en termes de risque de crédit, afin de ne pas s'exposer à un surplus de risque insuffisamment rémunéré. Notre stratégie d'investissement reste positionnée sur des opportunités de niche rémunératrices à rendements attractifs :

- Les émissions des secteurs corporates ou financières callées par l'émetteur et dont la maturité est devenue très courte : Royal Bank of Scotland 5,5 % perpétuelle callée par l'émetteur au 31/12/2018 à 2.10 % de taux.

- Les obligations corporate ou financières de maturité courte ou les offres de type retail offrant des primes significatives notamment en raison de leur encours limités et/ou de leur absence de notation par les agences : Vranken Pommery 4,625 % 2019 à 0.90 % de taux, FCA Bank 2,625 % 2019 à 0.11 % de taux, Leonardo 5,75 % 2018 à 0.09 % de taux, Anglo American 2,75 % 2019 à 0.24 % de taux, APRR 4,875 % 2019 à 0.09 % de taux, Molson FRN 2019 à 0.42 % de taux, ISPIM FRN 02/2019 à 0.54 % de taux, Unicredit 8,5 % 2019 à 0.46 % de taux, Scania FRN 2019 à 0.33 % de taux, Strabag 4,25 % 2019 à 0.15 % de taux, VW FRN 04/2019 à 0.39 % de taux, VW 3,25 % 2019 à 0.13 % de taux, Alstom 3 % 2019 à 0.18 % de taux, Bankia 3,5 % 2019 à 0.08 % de taux

- Les souches en devises intégralement couvertes du risque de change dont le rendement reste très attractif comparé aux obligations équivalentes en euro : Engie 4,625 % perpétuelle en GBP callée par l'émetteur au 10/01/2019 à 0.13 % de rendement couverture comprise, Glencore 2,5 % 2019 en USD à 0.50 % de rendement couverture comprise, Glencore 6,5 % 2019 en GBP à 0.14 % de rendement couverture comprise.

- Des TCN courts tel que Le Noble Age, Savencia, Ipsen, Vicat, Stef, Mersen, Lisi, RWE.

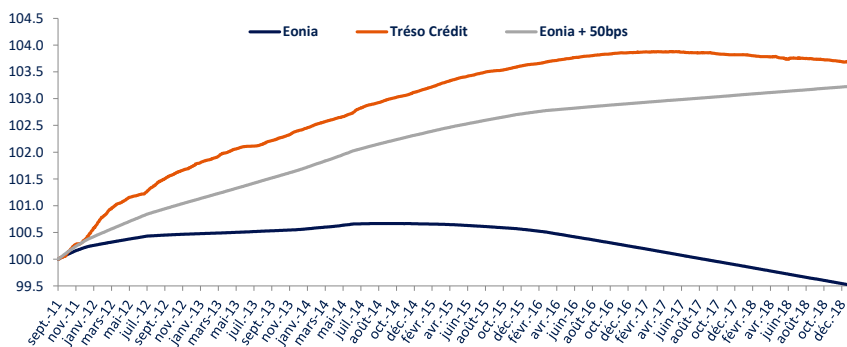
- Des obligations souveraines italiennes courtes BTPS 2,5 % 05/2019 à 0.12 % de taux et BOTS 0 % 07/2019 à 0.15 % de taux.

Les rémunérations en portage étant actuellement très faibles, nous maintenons stratégiquement une poche de trésorerie résiduelle nous permettant d'intervenir rapidement et à très court terme, parfois sur des maturités de quelques jours à quelques semaines sur des opportunités pouvant offrir des compléments de rendement significatif représentant jusqu'à plusieurs mois de portage. Cette stratégie opportuniste permet de générer un surplus de performance significatif pour le fonds.

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

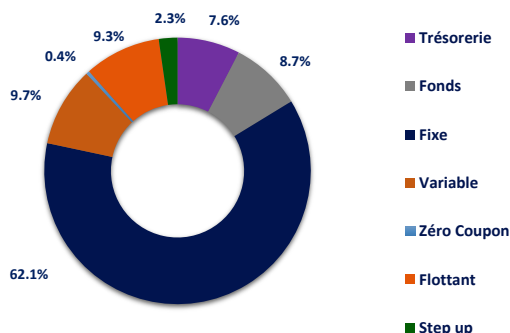
	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.07%	0.05%	0.04%	0.05%	0.06%	0.10%	0.06%	0.04%	0.06%	0.04%	0.03%	0.06%	0.65%
2015	0.05%	0.05%	0.06%	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.02%	0.02%	0.04%	0.04%	0.48%
2016	0.02%	0.02%	0.04%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.23%
2017	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.03%	-0.04%
2018	-0.01%	-0.02%	-0.01%	0.00%	-0.04%	0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	-0.13%

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé
	-0.13%	-0.02%	-0.05%	-0.07%	-0.13%	0.06%	3.68%	0.50%



Source: SGSS NAV / Bloomberg

STRUCTURE PAR TYPE DE COUPON



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

Emetteur	% Pft
HSBC HOLDINGS PLC	3.28%
STEF	3.15%
INTESA SANPAOLO SPA	3.03%
GLENCORE FINANCE EUROPE	2.99%
GALP ENERGIA SGPS SA	2.89%
COMMERZBANK AG	2.71%
MOLSON COORS BREWING CO	2.69%
EUTELSAT SA	2.65%
METRO AG	2.61%
ARCELORMITTAL	2.60%

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Isin : FR0011092402

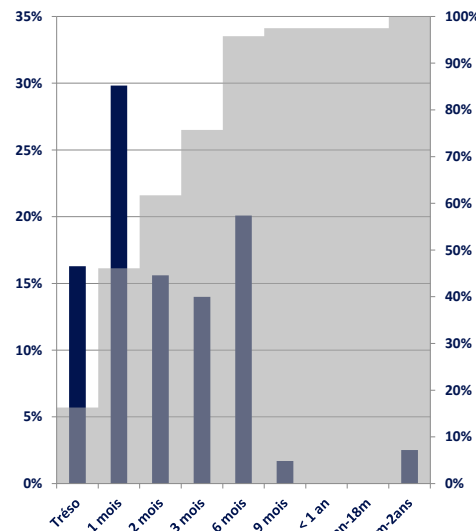
Classification AMF : Monétaire

Actif net : 119 ME V.L. : 1 036.84 €
Création : 15/09/2011

RISQUE ET RENDEMENT

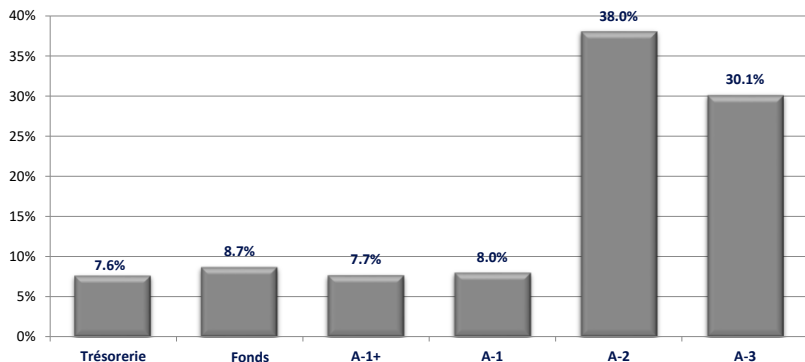
	déc.-18		nov.-18
Taux actuariel	-0.02	▼	-0.05
Sensibilité	0.13	▲	+0.01
Vie moyenne (WAL)	66	▲	+1 jours
Maturité moyenne (WAM)	49	▲	+4 jours
Notation	A-2	▶	0 Cran
Volatilité 1 an	0.03	▶	0.00
Ratio de Sharpe	5.97	▼	-0.06
Ratio Sortino	7.66	▼	-0.08
Indicateur de liquidité	93	▲	+1.21
SCR Taux	0.00%	▼	-0.01%
SCR Crédit	0.08%	▼	-0.03%
SCR Change	0.00%	▶	0.00%

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



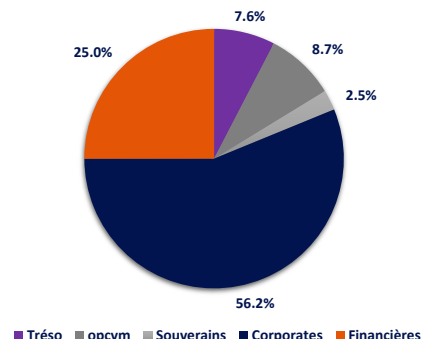
Source: SGSS NAV / Bloomberg

REPARTITION PAR NOTATION

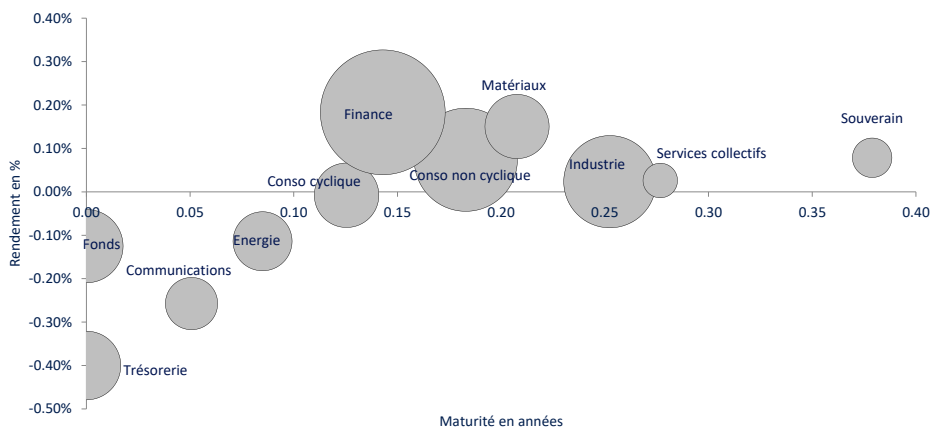


* La méthodologie de notation est disponible auprès de l'équipe de gestion.

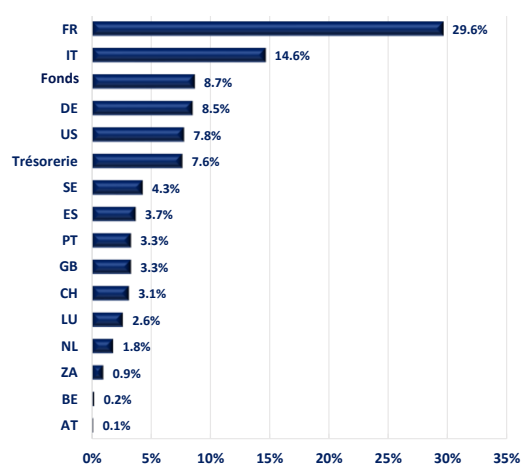
STRUCTURES PAR TYPE D'ACTIFS



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



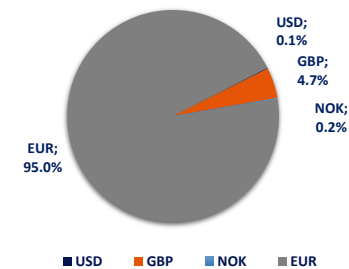
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS0288783979	GLENCORE FINANCE EUROPE	6.50%	févr.-19	A-2	0.14	2.75%
XS0733696495	REPSOL INTL FINANCE	4.88%	févr.-19	A-2	0.01	2.30%
FR0011050764	APRR SA	4.88%	janv.-19	A-2	0.09	2.10%
ES0313307003	BANKIA SA	3.50%	janv.-19	A-2	0.08	1.90%
XS1057487875	FCA BANK SPA IRELAND	2.63%	avr.-19	A-2	0.11	1.10%

REPARTITION PAR DEVISES TOTALEMENT COUVERTES



CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LE FONDS

ISIN :	FR0011092402
Valeur d'origine	1000 euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription minimum :	1 000 Euros

INFORMATIONS DU FONDS

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