

Octo Crédit Value est 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 atteindre son objectif de performance d'Eonia+7%, le fonds investit essentiellement sur des obligations décotées en limitant au maximum le risque de taux et de change. Son horizon d'investissement est de 5 ans.

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'iTraxx 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.

Le fonds Octo Crédit Value a adopté un positionnement prudent et défensif pour clore l'année en réduisant son exposition au risque de crédit.

Sur le segment des financières, et afin de supprimer toute exposition au risque du Brexit, nous avons vendu notre position sur l'obligation Bank of Ireland 2024.

Nous rémunérons la poche structurelle de trésorerie par l'achat de titres obligataires courts à faible volatilité et risque de perte en capital offrant des compléments de rendement attractifs.

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part C : FR0013192622

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux

Actif net : 10 ME V.L. : 955.20 €
Création : 16/12/2016

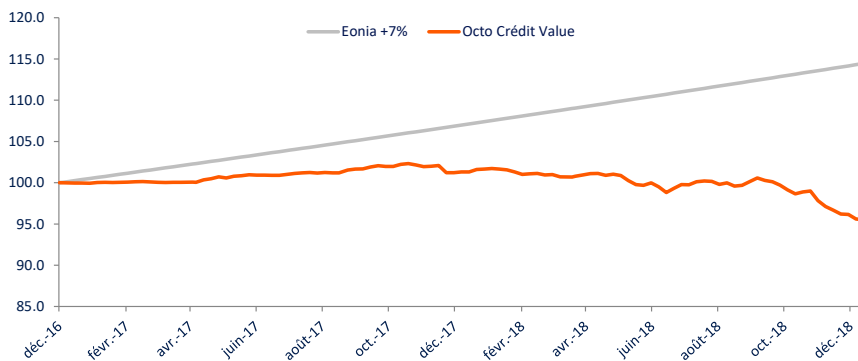
RISQUE ET RENDEMENT

	déc.-18	nov.-18
Rendement à maturité	4.65%	▲ +0.13%
Duration crédit	2.45	▼ -0.13
Duration taux	1.81	▼ -0.29
Sensibilité	1.71	▼ -0.32
Maturité	14/05/2022	▼ -4.5 jours
Notation	BBB	▲ 1 Cran
Volatilité 3 ans	-	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-	-
Indicateur de liquidité	74	▼ -0.18
SCR Taux	0.49%	▼ -0.19%
SCR Crédit	6.71%	▼ -0.34%
SCR Change	2.12%	▼ -0.18%

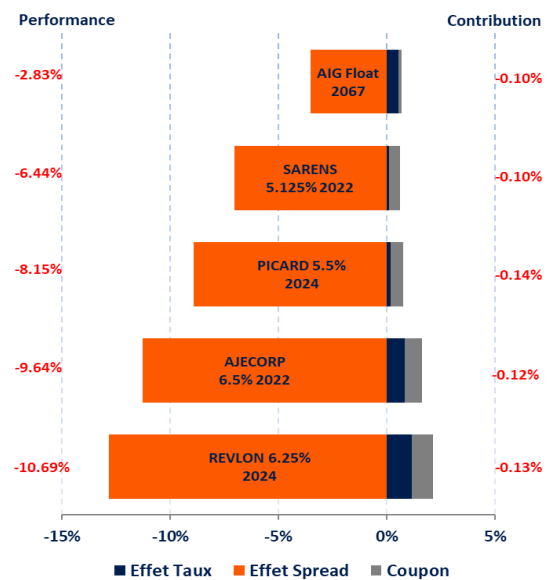
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.05%	-0.05%
2017	0.10%	0.07%	-0.08%	0.30%	0.43%	0.11%	0.29%	0.01%	0.69%	0.32%	-0.14%	-0.75%	1.31%
2018	0.33%	-0.55%	-0.38%	0.41%	-0.86%	-1.44%	1.34%	-0.53%	0.70%	-1.62%	-1.99%	-1.24%	-5.72%

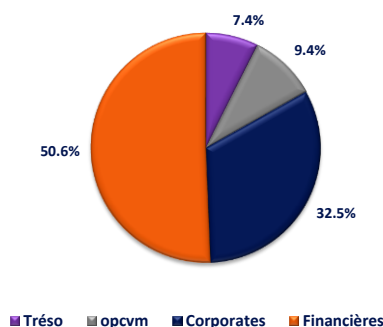
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création
	-5.72%	-1.21%	-4.75%	-3.32%	-5.72%	-	-4.48%



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



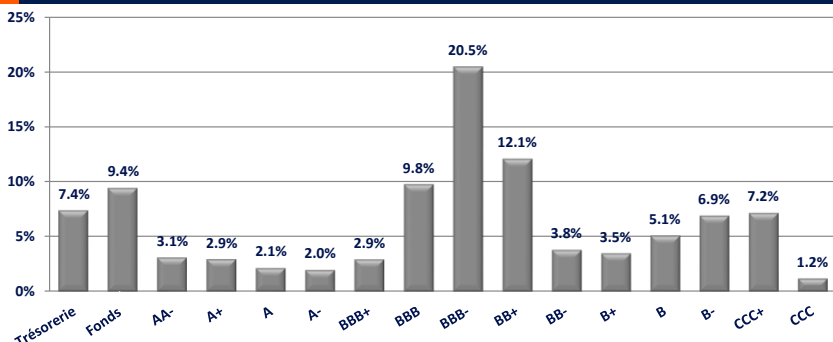
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

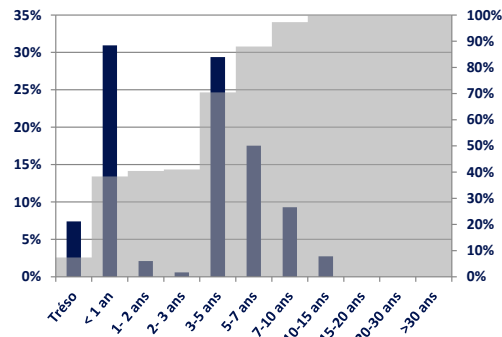
Emetteur	% Ptf
INTESA SANPAOLO SPA	5.25%
VALLOUREC SA	4.50%
UNICREDIT SPA	4.40%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	4.08%
AMERICAN INTL GROUP	3.54%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	3.38%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	3.10%
BOIS ET SCIERIES MANCHE	3.09%
MOLSON COORS BREWING CO	3.03%
HSBC HOLDINGS PLC	2.95%

REPARTITION PAR NOTATION

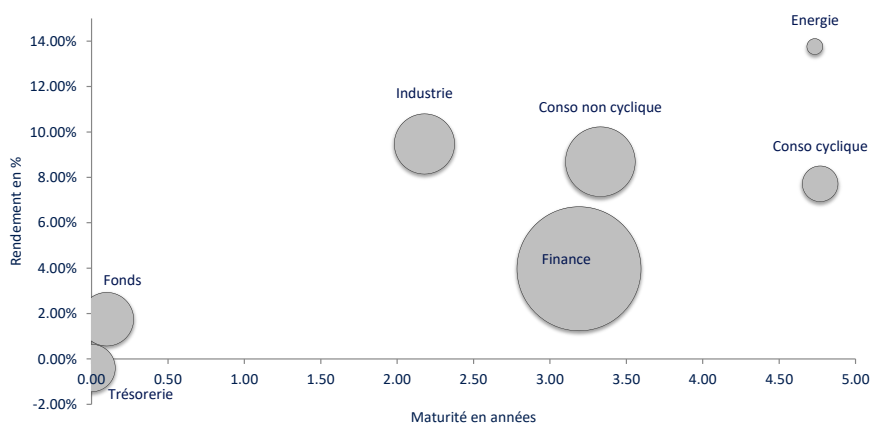


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

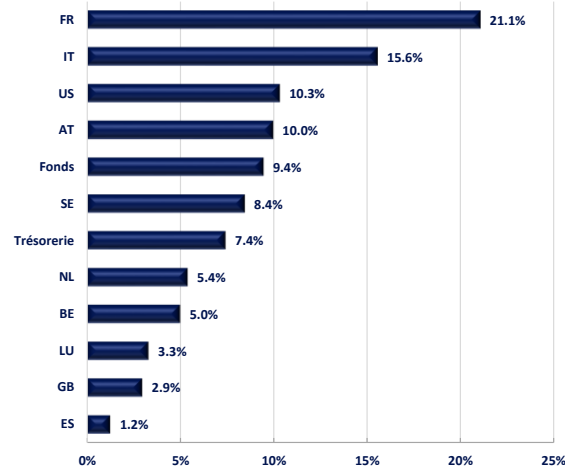
REPARTITION PAR ECHEANCE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
------	----------	----	----------	--------	-----	-------

XS1268471494	SYNLAB	8.3%	01/07/2023	B-	2.6%	
USU31436AH86	FRESENIUS	4.5%	15/01/2023	BBB-	1.5%	
XS1089828880	LOXAM SAS	7.0%	23/07/2022	B	1.5%	
XS1720016531	VERISURE MIDHOLDING AB	5.8%	01/12/2023	CCC+	1.2%	
XS0981632804	RAIFFEISEN BANK INTL	6.0%	16/10/2023	BBB-	0.9%	

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
------	----------	----	----------	--------	-------

XS1268471494	SYNLAB	8.3%	01/07/2023	B-	2.6%
USU31436AH86	FRESENIUS	4.5%	15/01/2023	BBB-	1.5%
XS1089828880	LOXAM SAS	7.0%	23/07/2022	B	1.5%
XS1720016531	VERISURE MIDHOLDING AB	5.8%	01/12/2023	CCC+	1.2%
XS0981632804	RAIFFEISEN BANK INTL	6.0%	16/10/2023	BBB-	0.9%

CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0013192622
Valeur d'origine	1000
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	1.50%
Commission de surperformance :	Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance/objectif de gestion
Souscription initiale minimum :	100 000 Euros

INFORMATIONS DU FONDS

Date d'agrément :	19/08/2016
Numéro d'agrément :	FCP20160257
Valorisation :	Hebdomadaire
Souscription / Rachat :	Chaque vendredi avant 11h
Commission de souscription :	5% maximum
Commission de rachat :	Néant
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS

OCTO ASSET MANAGEMENT - 73 boulevard Haussmann - 75008 PARIS
Tel : 01.87.24.01.31 e-mail : contact@octo-am.com

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 au sens de l'article D. 533-11 du Code monétaire et financier. Il n'est pas destiné à être remis à une clientèle non professionnelle ne possédant pas l'expérience, les connaissances et les compétences 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 du prospectus simplifié et complet visé par l'Autorité des Marchés Financiers et disponible sur le site www.octo-am.com ou sur simple demande au siège social de la société. Le souscripteur reconnaît avoir reçu ce prospectus préalablement à son investissement. 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 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.