

L'objectif de gestion du Fonds OCTO CREDIT COURT TERME consiste à surperformer de 1,5% l'indice de référence Eonia sur un horizon de placement de 6 mois minimum en sélectionnant parmi les obligations libellées principalement en euro, les titres qui présentent le meilleur potentiel d'appréciation à court terme. Sa sensibilité à au risque de taux, comprise entre 0 et 2, est gérée de manière discrétionnaire par le gérant.

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.

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 %.

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

Sur les financières, nous cédonc quelques titres d'obligations financières senior notamment considérant que celles-ci pourraient souffrir d'un écartement de spread lié aux émissions primaires attendues sur le segment en ce début d'année. Nous cédonc ainsi ING FRN 2023, Erste Bank 7,125 % 2022 et Commerzbank 7,75 % 2021. Nous cédonc également Bank of Ireland 4,25 % 2024 afin de supprimer tout risque sur le Brexit.

Côté corporates, et afin de réduire notre risque sur le crédit haut rendement volatile compte tenu contexte de marché, nous cédonc Loxam 4,875 % 2021.

Nous investissons la trésorerie en constituant une poche de titres obligataires courts à faible volatilité et risque de perte en capital qui offrent des compléments de rendement attractifs.

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011299411

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Actif net : 8 ME V.L. : 10 571.12 €
Création : 01/10/2012

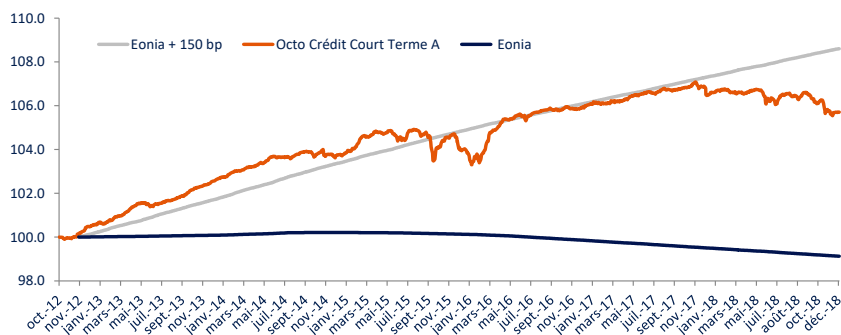
RISQUE ET RENDEMENT

	déc.-18		nov.-18
Rendement à maturité	1.57	▲	+0.13
Duration crédit	0.82	▲	+0.01
Duration taux	0.82	▲	+0.01
Sensibilité	0.88	▶	0.00
Maturité	14/12/2019	▼	-24 jours
Notation	BBB+	▶	0 cran
Volatilité 3 ans	1.00	▲	0.01
Ratio de Sharpe 3 ans	0.64	▼	-0.21
Indicateur de liquidité	80	▼	-0.21
SCR Taux	0.09%	▼	-0.01%
SCR Crédit	1.98%	▲	+0%
SCR Change	0.00%	▶	0.00%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

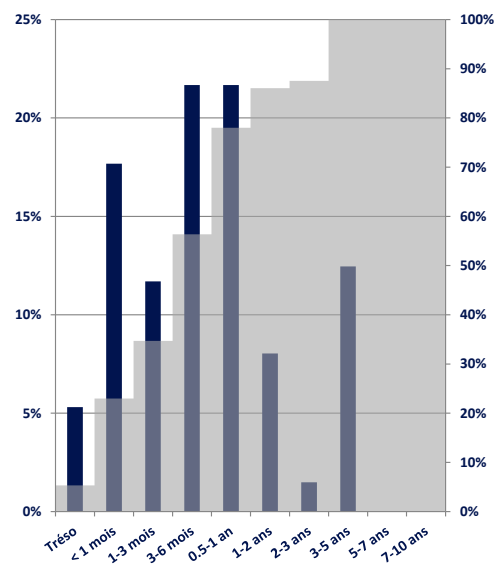
	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.17%	0.25%	0.12%	0.13%	0.20%	0.13%	0.05%	0.10%	0.11%	-0.03%	-0.09%	0.00%	1.16%
2015	0.14%	0.52%	0.17%	0.11%	0.11%	-0.44%	0.46%	-0.19%	-1.15%	0.87%	0.29%	-0.62%	0.25%
2016	-0.34%	0.28%	0.90%	0.47%	0.13%	-0.10%	0.26%	0.12%	-0.02%	0.12%	-0.07%	0.20%	1.94%
2017	0.01%	0.03%	0.11%	0.20%	0.11%	0.05%	0.14%	-0.03%	0.10%	0.18%	-0.13%	-0.24%	0.51%
2018	0.11%	-0.09%	-0.05%	0.14%	-0.61%	0.02%	0.43%	-0.23%	0.22%	-0.40%	-0.35%	-0.04%	-0.84%

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé
	-0.84%	-0.04%	-0.79%	-0.37%	-0.84%	1.61%	5.71%	0.89%



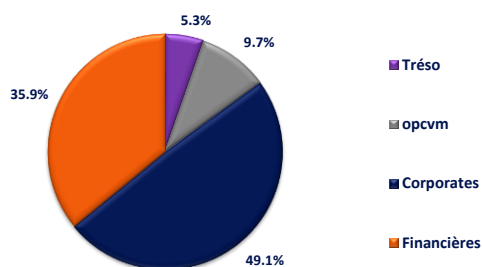
Source: SGSS NAV / Bloomberg

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

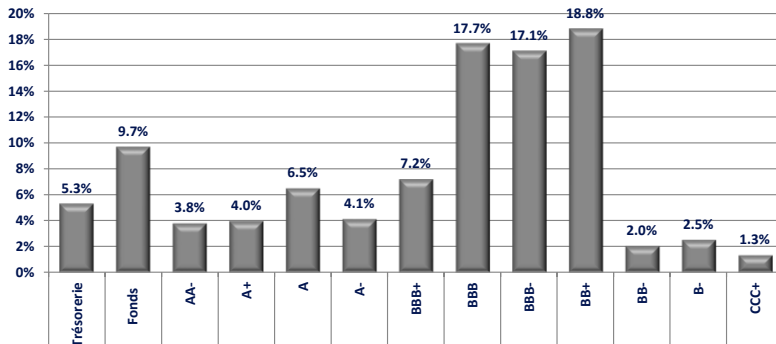
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

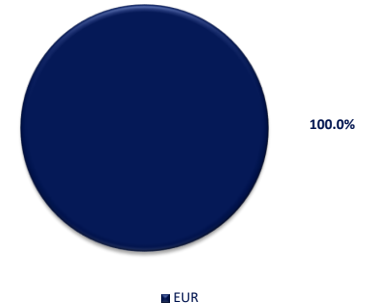
Emetteur	% Ptf
INTESA SANPAOLO SPA	8.58%
RAIFFEISEN BANK INTL	5.50%
UNICREDIT SPA	4.87%
DREDGING ENV&MARINE ENG	4.29%
EP ENERGY AS	4.06%
GALP ENERGIA SGPS SA	4.01%
HSBC HOLDINGS PLC	3.97%
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE	3.94%
ING BANK NV	3.79%
KEDRION SPA	3.32%

REPARTITION PAR NOTATION

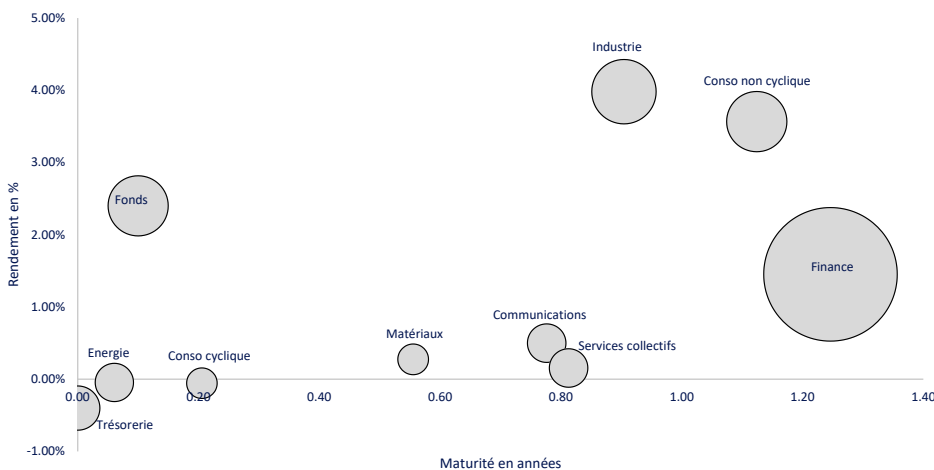


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

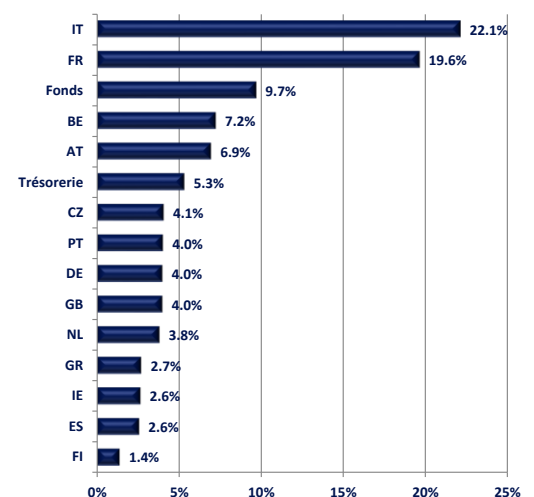
REPARTITION PAR DEVISES NETTE DE COUVERTURE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

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

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
FR0011567940	PEUGEOT SA	6.5%	janv.-19	BBB-	4.03%
XS1014674227	SVENSKA AB	2.7%	janv.-24	AA-	2.92%
XS1882544205	ING GROEP NV	FRN	sept.-23	A+	2.80%
XS0429484891	RABOBANK SA	5.9%	mai-19	A	2.01%
XS0840062979	ERSTE GROUP BANK AG	7.1%	oct.-22	BBB+	1.17%

CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0011299411
Valeur d'origine	10 000 Euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	0,60%
Commission de surperformance :	Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance/objectif de gestion
Souscription minimum initiale :	100 000 Euros

INFORMATIONS DU FONDS

Date d'agrément :	21/08/2012
Numéro d'agrément :	FCP20120315
Valorisation :	Quotidienne
Souscription / Rachat :	Tous les jours avant 11h
Commission de souscription :	2% 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.