

Octo Crédit Convictions est un opcm obligataire flexible permettant d'investir sur l'ensemble des obligations (souverains, corporates, financières) pour réaliser un objectif annuel de Eonia +4% sur une durée d'investissement de 3 ans. Sans levier, ni positions "short" ou produits structurés complexes, et avec un maximum de 50% sur le segment "haut rendement", le fonds conservera une approche prudente et ancrée dans l'économie réelle tout en profitant de sa flexibilité pour proposer une gestion active et non benchmarkée.

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 Convictions 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 cédon également sur le segment des corporates le titre HP 4,9 % 2025 et Schmolz + Bickenbach 5,625 % 2022 compte tenu de la pression sur le secteur des matières premières. Nous cédon également notre position sur Synlab 8,25 % 2023 afin de réduire notre exposition au segment du haut rendement.

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 A : FR0011092394

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

Actif net : 14 ME V.L. : 12 202.60 €
Création : 15/09/2011

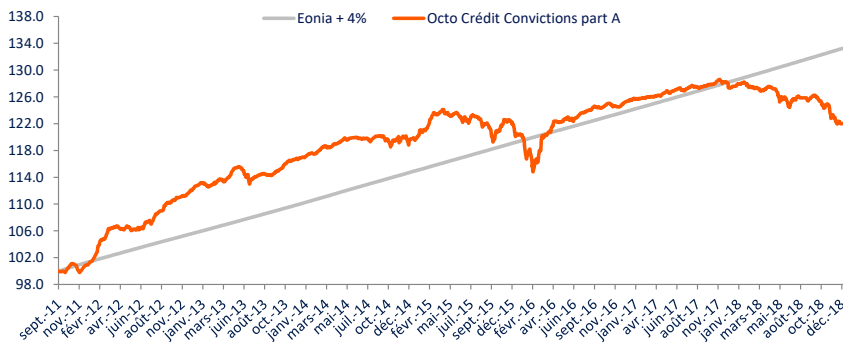
RISQUE ET RENDEMENT

	déc.-18		nov.-18
Rendement à maturité	3.55%	▲	+0.02%
Duration crédit	2.58	▼	-0.11
Duration taux	2.12	▲	+0.03
Sensibilité	2.15	▲	+0.04
Maturité	25/06/2022	▲	1.5 jours
Notation	BBB	►	0 Cran
Volatilité 3 ans	3.47	▲	+0.1
Ratio de Sharpe 3 ans	0.15	▼	-0.16
Indicateur de liquidité	78	▲	+0.83
SCR Taux	0.62%	▼	-0.27%
SCR Crédit	5.38%	▼	-0.36%
SCR Change	0.50%	▼	-0.10%

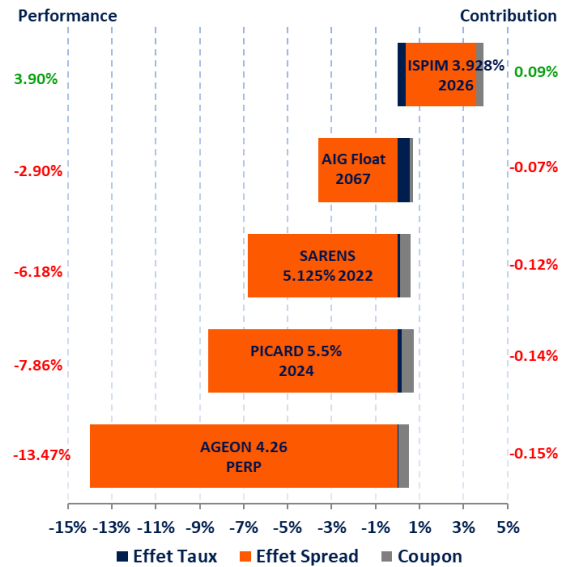
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.40%	0.91%	0.02%	0.67%	0.36%	-0.03%	-0.02%	0.30%	-0.47%	-0.05%	0.53%	-0.28%	2.35%
2015	0.83%	1.57%	0.80%	-0.26%	0.25%	-1.02%	0.59%	-0.89%	-2.17%	2.11%	0.31%	-1.49%	0.54%
2016	-1.98%	-1.45%	3.53%	1.59%	0.28%	-0.08%	0.85%	0.57%	0.04%	0.50%	-0.43%	0.72%	4.10%
2017	0.23%	0.12%	0.25%	0.22%	0.14%	0.38%	-0.05%	0.31%	0.45%	-0.15%	-0.47%	1.77%	
2018	0.37%	-0.42%	-0.42%	0.39%	-1.56%	-0.73%	1.16%	-0.43%	0.46%	-1.25%	-1.35%	-0.63%	-4.36%

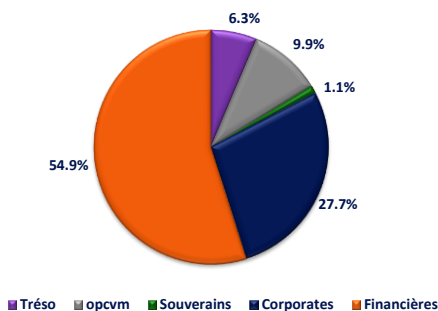
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé
	-4.36%	-0.63%	-3.20%	-2.04%	-4.36%	1.32%	26.99%	2.76%



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



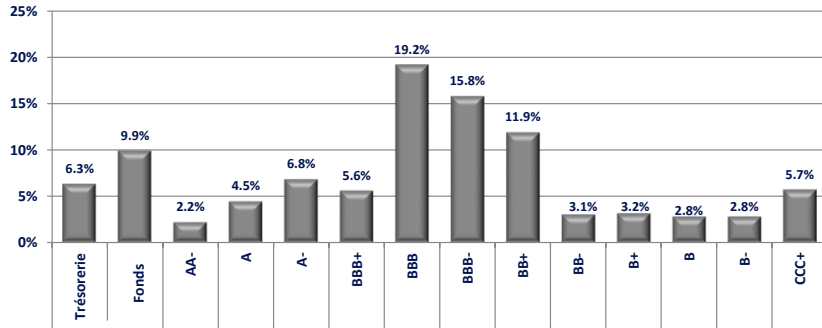
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPAUX EMETTEURS

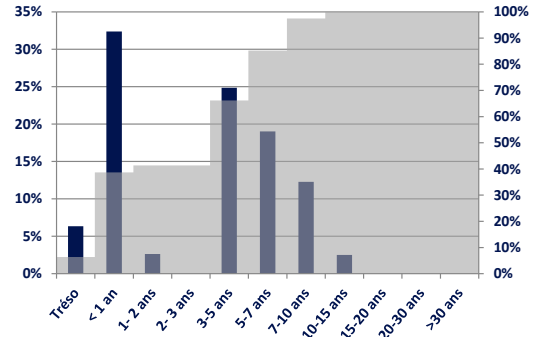
Emetteur	% Ptf
INTESA SANPAOLO SPA	5.25%
UNICREDIT SPA	3.96%
RADIAN	3.81%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.60%
GALP ENERGIA SGPS SA	3.01%
VALLOUREC SA	2.83%
AMERICAN INTL GROUP	2.53%
RAIFFEISEN BANK INTL	2.53%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	2.42%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	2.29%

REPARTITION PAR NOTATION

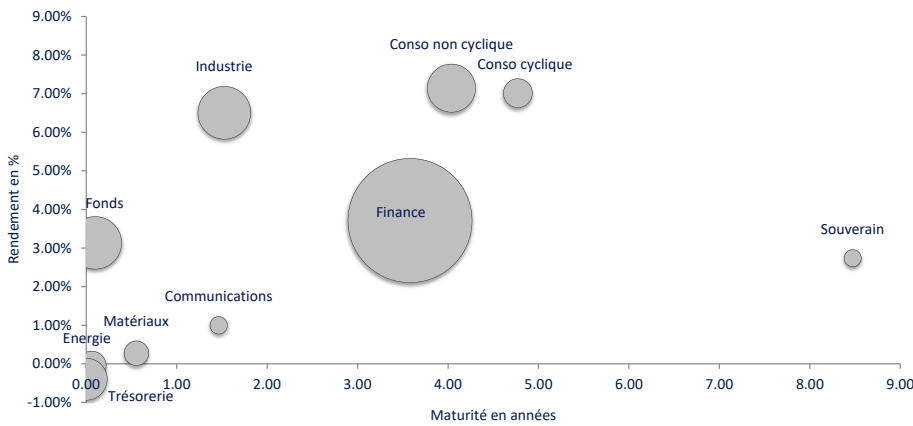


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

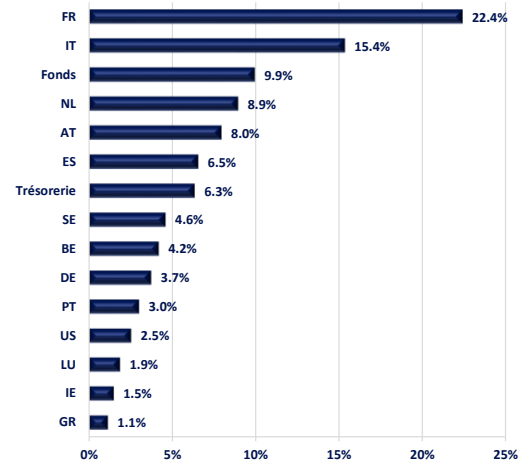
REPARTITION PAR ECHEANCE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

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

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

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

CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0011092394
Valeur d'origine	10 000 Euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	0,75%
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 :	12/08/2011
Numéro d'agrément :	FCP20110359
Valorisation :	Quotidienne
Souscription / Rachat :	Tous les jours avant 11h
Commission de souscription :	2% maximum
Commission de rachat :	Néant
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS