

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 au risque de taux, comprise entre 0 et 2, est gérée de manière discrétionnaire par le gérant.

COMMENTAIRE DE GESTION

Le passage à la nouvelle année inaugure un nouveau revirement du sentiment de marché accompagné d'une embellie généralisée, le sentiment positif étant soutenu par l'apaisement des tensions commerciales internationales entre les Etats-Unis et ses partenaires chinois ainsi que par les perspectives accommodantes apportées par les politiques des banques centrales.

Si les taux souverains baissent tant aux USA (taux 10 ans à 2,74 %) qu'en Europe (taux Allemagne 10 ans autour de 0,16 %) sur la base de facteurs macroéconomiques mitigés et d'indicateurs de ralentissement de l'économie mondiale, les actions (CAC 40 +5,59 % ; EuroStoxx 50 +5,58 %) ainsi que l'ensemble des classes obligataires (iBoxx High Yield +2,09 % ; iBoxx Corporate +1,10 %) quant à eux connaissent une forte reprise tirée par les discours des banquiers centraux : pour la BCE la perspective d'un renouvellement des refinancements TLTRO à long terme et pour la Fed, le rappel par son président Jérôme Powell que la trajectoire de la politique monétaire dépend de l'économie réelle ce qui rassure les investisseurs sur les perspectives monétaires accommodantes à venir.

Dans ce contexte d'appétit pour le risque et de baisse de volatilité, les spreads de crédit affichent un resserrement important comme l'atteste l'indice Xover qui se resserre de 65bp sur le mois se rapprochant du seuil psychologique des 300bp. L'Euro est resté relativement stable face au Dollar proche de 1,14 € et le pétrole a profité pour se renforcer, le baril passant de 45 \$ à 55 \$.

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 -0,363 % et l'Euribor à -0,308 %.

Le fonds Octo Crédit Court Terme a adopté une posture défensive de réinvestissement sélectif tout en conservant un positionnement diversifié et une grande flexibilité afin de saisir les opportunités qui pourraient se présenter.

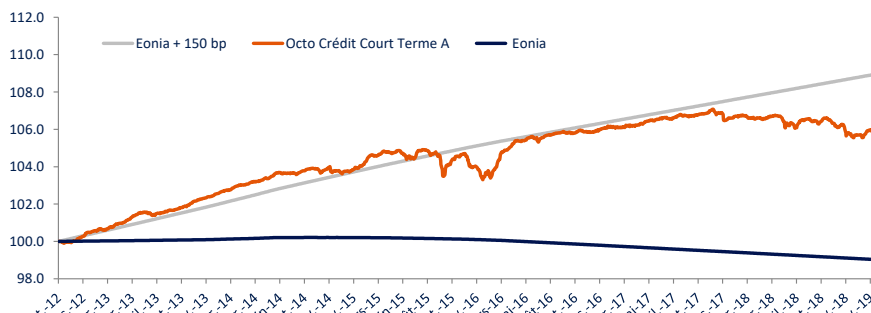
Sur le segment des financières, nous renforçons notre positionnement sur les perpétuelles hybrides détenant une option de call court visant une forte probabilité de rappel par l'émetteur. Nous achetons ainsi BPCE 12,5 % perpétuelle et Société Générale 9,375 % perpétuelle. Nous renforçons également la poche des obligations financières subordonnées en achetant par exemple Intesa San Paolo 2,25 % 2020 à 0,95 % de rendement.

Côté corporates, nous renforçons notre positionnement sur quelques émetteurs Investment Grade tel que Telecom Italia 4 % 2020 à 0,95 % de rendement.

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.

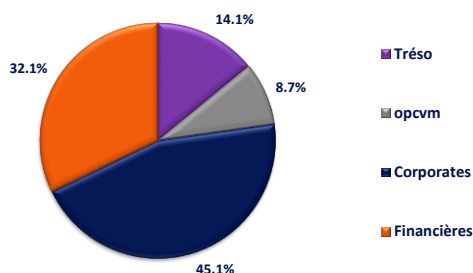
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	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%
2019	0.18%												
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé					
	0.18%	0.18%	-0.19%	-0.61%	-0.77%	2.14%	5.90%	0.91%					



Source: SGSS NAV / Bloomberg

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPAUX EMETTEURS DU PORTEFEUILLE

Issuer	Coupon	Maturity	Rating	% Pft
DREDGING ENV&MARINE ENG	4.15	14/02/2019	BBB	3.8%
EP ENERGY AS	5.88	01/11/2019	BBB	3.6%
RAIFFEISEN BANK INTL	5.16	18/06/2024	BBB-	3.6%
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE	4.63	20/06/2019	BBB	3.5%
APERAM	0	11/03/2019	BBB	3.4%
ING BANK NV	5.5	04/10/2019	AA-	3.4%
KEDRION SPA	4.63	24/04/2019	BBB+	3.1%
BPCE SA	4.63	18/07/2023	A	2.7%
AGFA-GEVAERT NV	5.35	02/06/2019	BB+	2.6%
SOCIETE GENERALE	4	07/06/2023	A-	2.6%

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011299411

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

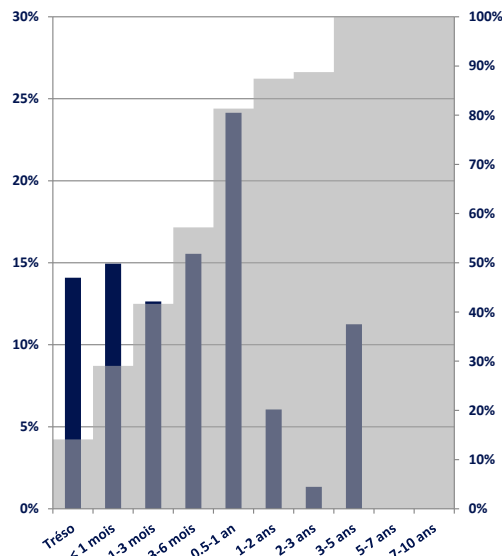
Actif net : 9 ME V.L. : 10 590.27 €
Création : 01/10/2012

RISQUE ET RENDEMENT

	janv.-19	déc.-18
Rendement à maturité	2.34	▼ -0.34
Rendement au pire*	1.50	▼ -0.07
Duration crédit	0.71	▼ -0.11
Duration taux	0.71	▼ -0.11
Sensibilité	0.77	▼ -0.11
Maturité	02/12/2019	▼ -12 jours
Notation	A-	▲ 1 cran
Volatilité 3 ans	0.93	▼ -0.07
Ratio de Sharpe 3 ans	0.90	▲ 0.26
Indicateur de liquidité	82	▲ 1.63
SCR Taux	0.04%	▼ -0.05%
SCR Crédit	1.73%	▼ -0.25%
SCR Change	0.00%	► 0.00%

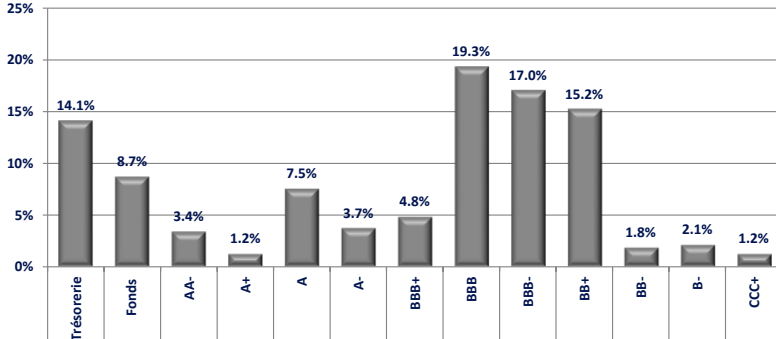
* Exclu les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres

ECHÉANCIER DU PORTEFEUILLE



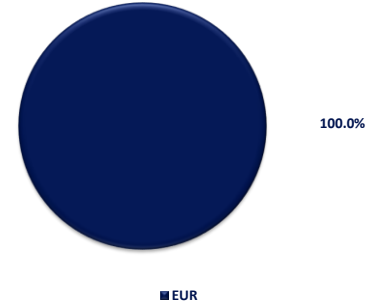
Source: SGSS NAV / Bloomberg

REPARTITION PAR NOTATION

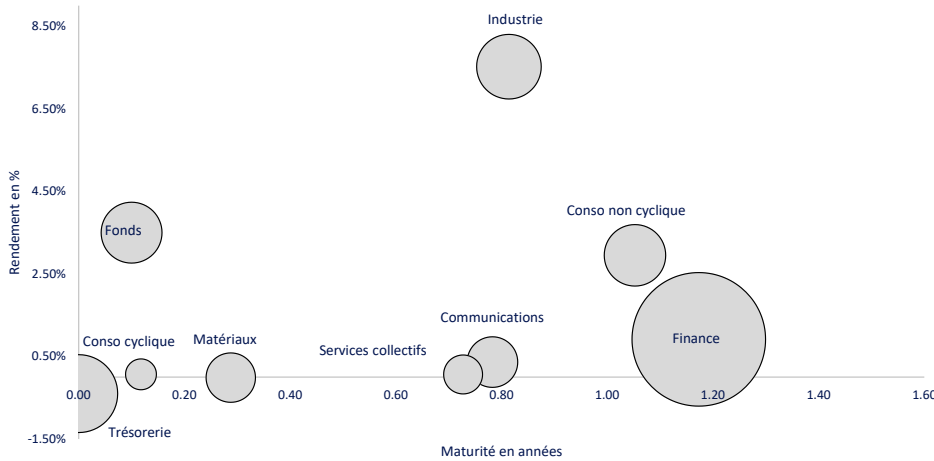


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

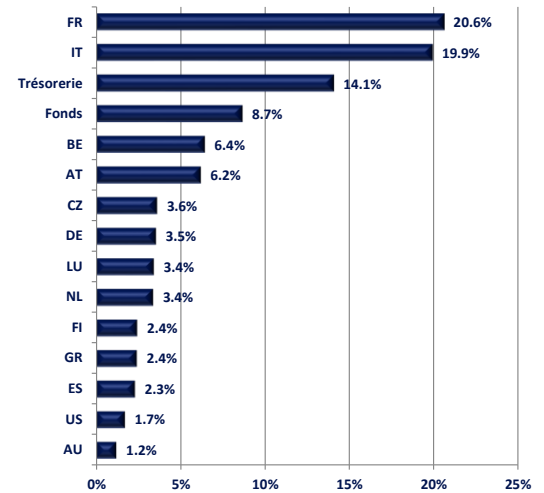
REPARTITION PAR DEVISES NETTE DE COUVERTURE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS0416148202	ASSICURAZIONI GENERALI	8.5%	06/03/2019	BBB	0.20	2.40%
XS0449487619	SOCIETE GENERALE	9.4%	04/09/2019	BB+	1.04	1.87%
XS0191752434	BANK OF AMERICA CORP	1.1%	06/05/2019	A	0.78	1.71%
FR0010777524	BPCE SA	12.5%	30/09/2019	BBB	0.63	1.28%
XS0868458653	TELECOM ITALIA SPA	4.0%	21/01/2020	BBB-	0.95	1.18%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	FRN	17/04/2019	BBB	2.48%
XS1075963485	BANK OF IRELAND	4.3%	11/06/2024	BB+	2.64%

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.