

Octo Crédit Convictions est un opcvn 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 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 monétaire 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 \$.

Le fonds Octo Crédit Convictions 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. Par ailleurs, afin de supprimer tout risque lié au Brexit dans un contexte d'incertitude sur l'issue des négociations et compte tenu d'une forte corrélation entre l'Irlande et le Royaume-Uni, nous cédonons notre position sur Bank of Ireland 4,25 % 2024. Nous profitons du mouvement de resserrement des spreads sur le segment des corporates pour renforcer certaines de nos positions fortement décotées sur des émetteurs tels que Adient 3,5 % 2024 à MS+ 870bp et Superior Industries 6 % 2025 à MS+ 925bp. Par ailleurs, compte tenu des difficultés et des enjeux du secteur de la grande distribution et de l'ameublement, nous cédonons notre position sur Mobilux 5,5 % 2024.

Nous profitons aussi de la redynamisation sur le marché primaire pour participer à quelques émissions. Ainsi, nous souscrivons à l'émission primaire de Telecom Italia 4 % 2024 offrant 50bp de prime par rapport aux souches équivalentes en secondaire et nous profitons du resserrement rapide de cette obligation pour la céder rapidement afin de cristalliser la plus-value.

En Europe, considérant que la France s'écartera face à ses pairs européens compte tenu d'indicateurs macroéconomiques décevants (croissance, déficit budgétaire), nous constituons un panier d'obligations européennes core et périphériques (Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Slovaquie) et vendons pour une taille équivalente la future OAT France afin de se positionner uniquement sur le différentiel France/Eurozone et de couvrir le risque absolu de l'exposition aux taux de rendement.

En parallèle, nous nous positionnons sur une stratégie visant un resserrement de l'Italie face à ses pairs France/Espagne en achetant les obligations souveraines italiennes et en vendant pour une taille équivalente les futures OAT France et BONO Espagne afin de se positionner sur le spread tout en couvrant le risque absolu de taux souverain.

Enfin, 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. : 12 260.09 €
Création : 15/09/2011

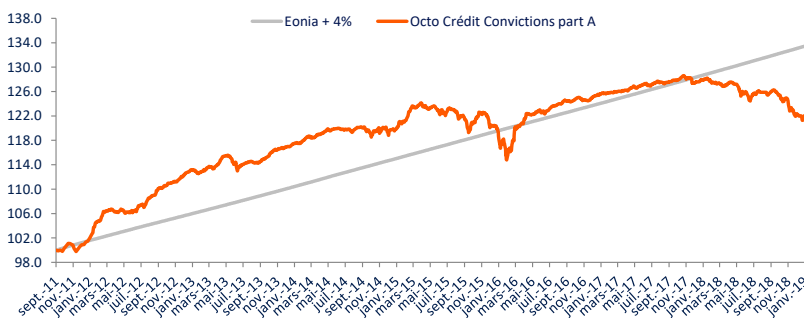
RISQUE ET RENDEMENT

	janv.-19	déc.-18
Rendement à maturité	3.93%	▲ +0.16%
Rendement au pire*	3.44%	▼ -0.11%
Duration crédit	3.03	▲ +0.45
Duration taux	1.98	▼ -0.14
Sensibilité	2.04	▼ -0.11
Maturité	05/01/2023	▲ 6.5 mois
Notation	BBB+	▲ 1 Cran
Volatilité 3 ans	3.37	▼ -0.10
Ratio de Sharpe 3 ans	0.24	▲ +0.09
Indicateur de liquidité	78	▼ -0.17
SCR Taux	0.97%	▲ +0.35%
SCR Crédit	4.98%	▼ -0.40%
SCR Change	0.49%	▼ -0.01%

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

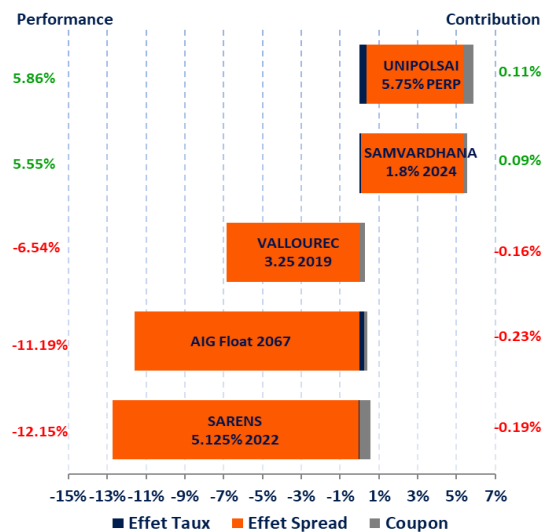
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	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%	0.22%	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%
2019	0.47%												
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé					
	0.47%	0.47%	-1.51%	-2.72%	-4.26%	3.85%	22.60%	2.80%					

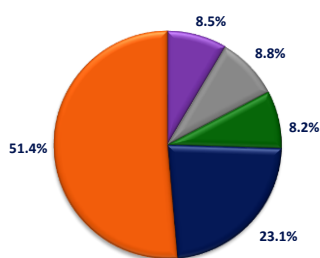


Source: SGSS NAV / Bloomberg

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

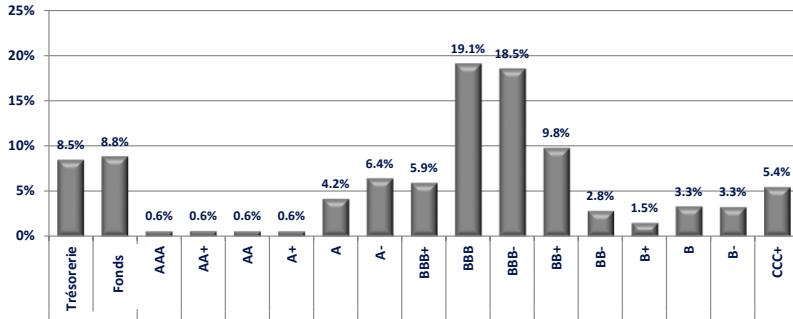


Trésor opcvn Souverains Corporates Financières

10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

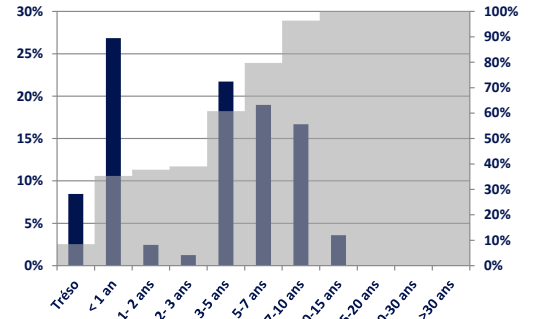
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	01/12/2028	BBB-	4.7%
RADIAN	6	26/06/2019	BBB	3.5%
BPCE SA	12.5	30/09/2019	BBB	3.0%
INTESA SANPAOLO SPA	8.38	14/10/2019	BB-	2.8%
RAIFFEISEN BANK INTL	6	16/10/2023	BBB-	2.4%
UNICREDIT SPA	6.95	31/10/2022	BBB-	2.3%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	5.88	27/11/2023	BB+	2.2%
COOPERATIEVE RABOBANK UA	5.88	20/05/2019	A	2.1%
ASSICURAZIONI GENERALI	8.5	06/03/2019	BBB	2.1%
AMERICAN INTL GROUP	1.42	15/06/2025	BBB	2.1%

REPARTITION PAR NOTATION

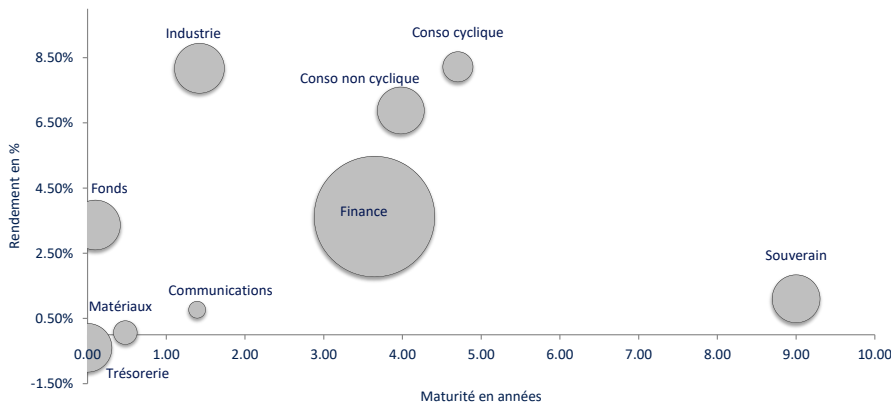


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

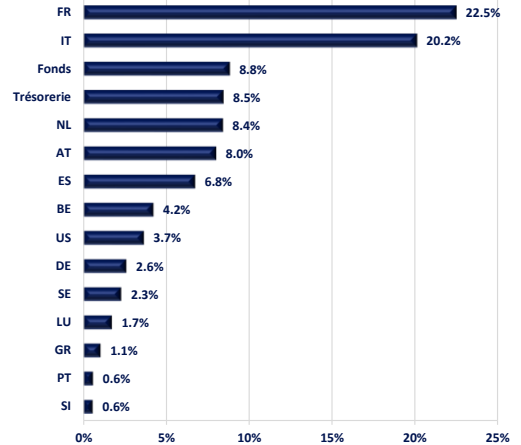
REPARTITION PAR ECHEANCE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8%	01/12/2028	BBB-	2.72	4.7%
FR0010777524	BPCE SA	12.5%	30/09/2019	BBB	0.63	3.0%
XS0416148202	ASSICURAZIONI GENERALI	8.5%	06/03/2019	BBB	0.20	2.1%
XS1577958058	SUPERIOR INDUSTRIES INTE	6.0%	15/06/2025	B-	9.01	0.8%
XS1468662801	ADIENT GLOBAL HOLDINGS	3.5%	15/08/2024	B	8.35	0.8%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS1512670412	MOBILUX 5.5%	15/11/2024	15/11/2024	B+	1.3%
DE000CB83CE3	COMMERZBANK	6.4%	22/03/2019	BBB	1.5%
XS1935256369	TITIM 4 04/11/24	4.0%	11/04/2024	BBB-	0.7%
XS1075963485	BKIR 4 1/4 06/11/24	4.3%	11/06/2024	BB+	1.4%

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

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.