

L'OPCVM OCTO Trésor Crédit, de classification « Monétaire », a pour objectif de réaliser une performance nette de frais supérieure de 0,50% à l'indice Eonia capitalisé. Pour réaliser son objectif, la stratégie du fonds OCTO Trésor Crédit consiste à associer une sélection rigoureuse des signatures de crédit (via une double analyse qualitative et quantitative), à une gestion active de la courbe des taux court terme. La durée de placement recommandée pour atteindre cet objectif est de 1 mois.

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 %.

La compression majeure des taux sur le segment court continue à inciter à un positionnement très court en durée et très conservateur en termes de risque de crédit, afin de ne pas s'exposer à un surplus de risque insuffisamment rémunéré. Notre stratégie d'investissement reste positionnée sur des opportunités de niche rémunératrices à rendements attractifs :

- Les émissions des secteurs corporates ou financières callées par l'émetteur et dont la maturité est devenue très courte : Generali 8.5 % perpétuelle callée par l'émetteur au 06/03/2019 à 0,21 % de taux.
- Les obligations corporate ou financières de maturité courte ou les offres de type retail offrant des primes significatives notamment en raison de leur encours limités et/ou de leur absence de notation par les agences : Crédit Agricole 6,25 % 2019 à 0,04 % de taux, Alstom 3 % 2019 à 0,06 % de taux, BPCE 5.75% 2019 à 0,21 % de taux, Cassa Depositi 2.375% 2019 à 0,07 % de taux, Christian Dior 1.375% 2019 à 0,13 % de taux, Intesa Sanpaolo FRN 02/2019 à 0,44 % de taux, Nokia 6.75% 2019 à 0,20% de taux, Société Générale 4.4% 2019 à 0,16% de taux, Unicredit 8,5 % 2019 à 0,85 % de taux, Scania FRN 04/2020 à 0,04 % de taux, Vranken Pommery 4.625% 2019 à 0,80% de taux.
- Les souches en devises intégralement couvertes du risque de change dont le rendement reste très attractif comparé aux obligations équivalentes en euro : BNP Paribas Fortis 5.9% 2019 en NZD à 0,26 % de rendement couverture comprise, BNP Paribas Fortis FRN 2019 en NOK à 0,45 % de rendement couverture comprise, EDF 6,5 % 2019 en USD à 0,01 % de taux couverture comprise, Hyundai 2.55% 2019 en USD à 0,38% de rendement couverture comprise, Telecom Italia 7.175% 2019 à 0,55% de rendement couverture comprise.
- Des TCN courts tel que Aperam, Axel Springer, Cellnex, Bellon ou encore Stef.
- Des obligations souveraines italiennes courtes BTPS 4,25 % 09/2019 à 0,01 % de taux et BOTS 0 % 06/2019 à 0,07 % de taux.

Les rémunérations en portage étant actuellement très faibles, nous maintenons stratégiquement une poche de trésorerie résiduelle nous permettant d'intervenir rapidement et à très court terme, parfois sur des maturités de quelques jours à quelques semaines sur des opportunités pouvant offrir des compléments de rendement significatif représentant jusqu'à plusieurs mois de portage. Cette stratégie opportuniste permet de générer un surplus de performance significatif pour le fonds.

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Isin : FR0011092402

Classification AMF : Monétaire

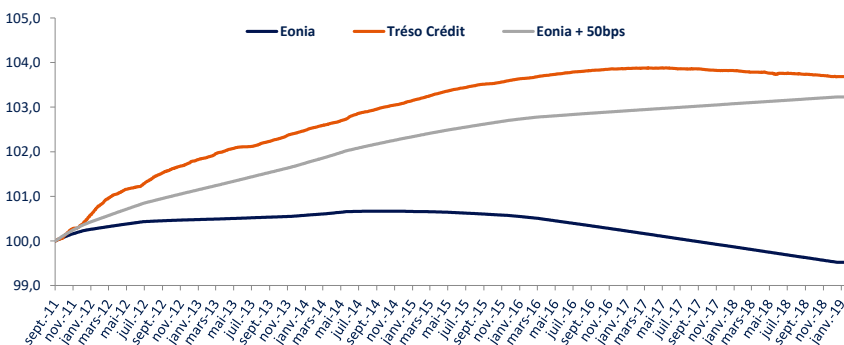
Actif net : 114 ME V.L. : 1 036,69 €
Création : 15/09/2011

RISQUE ET RENDEMENT

	janv.-19	déc.-18
Taux actuariel	0,03	▲ +0.05
Sensibilité	0,12	▼ -0,01
Vie moyenne (WAL)	62	▼ -4 jours
Maturité moyenne (WAM)	46	▼ -3 jours
Notation	A-2	► 0 Cran
Volatilité 1 an	0,04	► 0,01
Ratio de Sharpe	5,99	▲ +0.02
Ratio Sortino	5,89	▼ -1,77
Indicateur de liquidité	92	▼ -0,72
SCR Taux	0,00%	► 0,00%
SCR Crédit	0,06%	▼ -0,02%
SCR Change	0,00%	► 0,00%

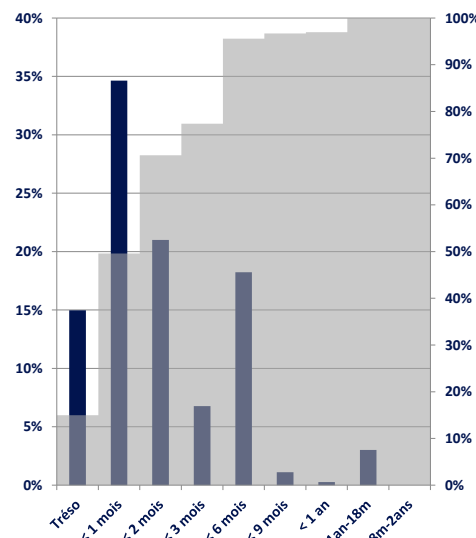
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0,07%	0,05%	0,04%	0,05%	0,06%	0,10%	0,06%	0,04%	0,06%	0,04%	0,03%	0,06%	0,65%
2015	0,05%	0,05%	0,06%	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%	0,04%	0,02%	0,02%	0,04%	0,04%	0,48%
2016	0,02%	0,02%	0,04%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,23%
2017	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,02%	-0,01%	-0,03%	-0,04%
2018	-0,01%	-0,02%	-0,01%	0,00%	-0,04%	0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,02%	-0,13%
2019	-0,01%												
YTD	-0,01%	-0,01%	-0,05%	-0,08%	-0,13%	0,02%	3,38%	0,49%					



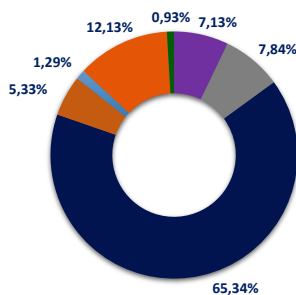
Source: SGSS NAV / Bloomberg

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

STRUCTURE PAR TYPE DE COUPON

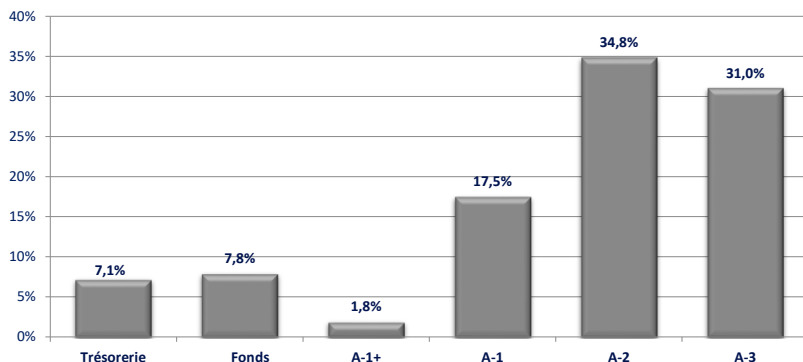


- Trésorerie
- Fonds
- Fixe
- Variable
- Zéro Coupon
- Flottant
- Step up

10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

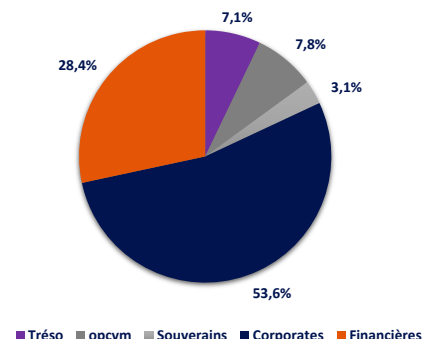
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Pft
GLENCORE FINANCE EUROPE	6,5	02/27/19	A-2	3,2%
SOCIETE GENERALE	4,4	02/11/19	A-1	3,1%
BPCE SA	5,75	02/13/19	A-1	2,9%
COMMERZBANK AG	6,38	03/22/19	A-1	2,8%
MOLSON COORS BREWING CO	0,04	03/15/19	A-3	2,8%
ASSICURAZIONI GENERALI	8,5	03/06/19	A-3	2,7%
METRO AG	3,38	03/01/19	A-3	2,7%
ARCELORMITTAL	3	03/25/19	A-3	2,7%
BANK OF AMERICA CORP	1,14	05/06/19	A-1	2,6%
BECTON DICKINSON AND CO	0,37	06/06/19	A-2	2,6%

REPARTITION PAR NOTATION

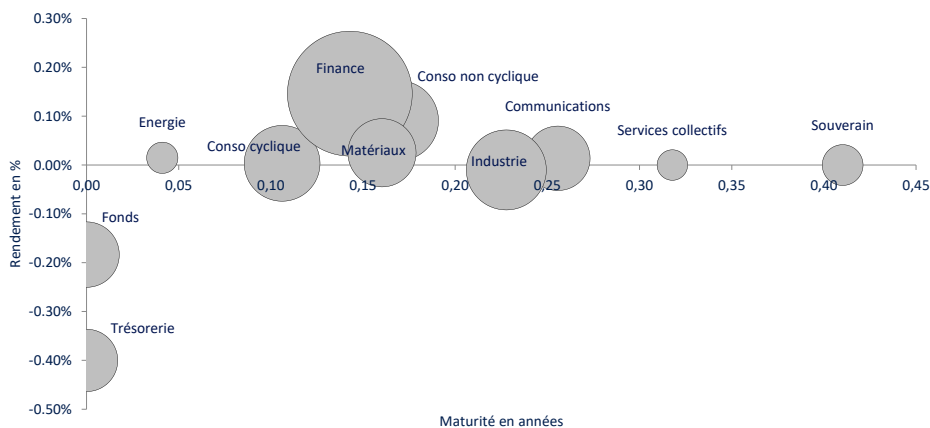


* La méthodologie de notation est disponible auprès de l'équipe de gestion.

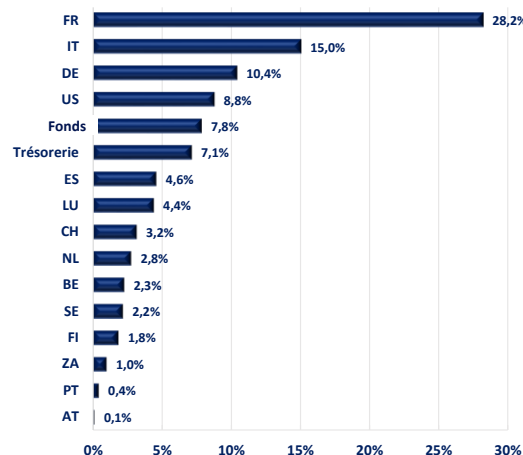
STRUCTURES PAR TYPE D'ACTIFS



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



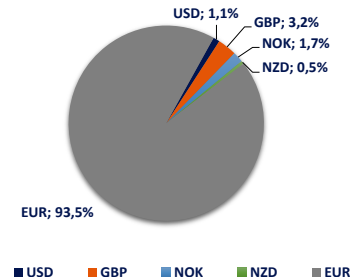
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
FR0010420190	SOCIETE GENERALE	4,40%	févr.-19	A-1	0,16	3,08%
FR0010712935	BPCE SA	5,75%	févr.-19	A-1	0,01	2,88%
XS0411735482	NOKIA OYJ	6,75%	févr.-19	A-3	0,20	1,84%
IT0004997943	CASSA DEPOSITI E PRESTIT	2,38%	févr.-19	A-2	0,07	1,77%
BE6301871727	BNP PARIBAS FORTIS SA	1,16%	févr.-19	A-1	0,85	1,74%

REPARTITION PAR DEVISES TOTALEMENT COUVERTES



CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LE FONDS

ISIN :	FR0011092402
Valeur d'origine :	1000 euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Souscription minimum :	1 000 Euros

INFORMATIONS DU FONDS

Date d'agrément :	12/08/2011
Numéro d'agrément :	FCP20110360
Valorisation :	Quotidienne
Souscription / Rachat :	Tous les jours avant 11h
Commission de souscription :	Néant
Commission de rachat :	Néant
Commission de gestion :	0,25% TTC
Commission de surperformance :	20% TTC de la surperformance / objectif de gestion
Dépositaire :	Société Générale

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 la compétence 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.