

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

L'embellie généralisée des marchés assortie d'une baisse de la volatilité s'est poursuivie sur le mois, soutenue par un apaisement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, par des publications de résultats plutôt satisfaisantes et par la publication d'indicateurs macroéconomiques vigoureux écartant les craintes d'un ralentissement de l'économie globale. Malgré les incertitudes sur l'issue du Brexit et les alertes données par la Commission européenne sur les niveaux de déficit de la dette publique italienne et française, la pause dans la politique de normalisation de la politique monétaire des banques centrales rassure les investisseurs sur les potentiels risques de hausse de taux et exacerbe ce mouvement d'appétit pour le risque. Les discours de Powell ont d'ailleurs effacé toute anticipation de hausse des taux de la Fed pour l'année. Ce sentiment amorcé sur les actions et actifs risqués (EuroStoxx +4,39%, CAC +4,96%) s'est naturellement propagé sur les indices obligataires (iBoxx High Yield Euro +1,67%, iTraxx Crossover à 273bp soit un resserrement de près de 35bp sur le mois). Paradoxalement, même si l'indice des obligations souveraines européennes a baissé (iBoxx Euro Souverain -0,38%) l'appréciation des taux souverains notamment du taux du Bund 10 ans allemand a surpris les investisseurs, celui-ci retrouvant le seuil de 2016 à 0,08% pour revenir en fin de mois autour de 0,18%. Dans ce contexte l'Euro est resté relativement stable face au Dollar proche de 1,13€ et le pétrole a continué sa progression pour atteindre 57\$ le baril en fin de mois.

Le fonds Octo Crédit Convictions s'est repositionné de manière sélective et diversifiée sur de nouveaux émetteurs offrant des rendements attractifs au gré de la publication des résultats et compte tenu de leur profil crédit. Le fonds conserve néanmoins un positionnement prudent et flexible afin de profiter d'opportunités qui pourraient se présenter.

Sur le segment des financières, nous profitons de l'écartement observé notamment sur les titres italiens pour renforcer notre exposition sur la catégorie des assureurs italiens bien diversifiés aux ratios de solvabilité solides. Nous constituons ainsi quelques lignes telles que UnipolSai FRN 2021. Par ailleurs, profitant de la redynamisation du marché primaire notamment sur les obligations financières senior non privilégiées, nous souscrivons à quelques émissions afin de capter la prime de première offre. Nous achetons ainsi Société Générale 1,25% 2024 à MS+125bp et Crédit Agricole 1,75% 2029 à 120bp que nous revendons rapidement réalisant une plus-value de près de 82bp. Nous participons également à l'émission subordonnée BBVA 2,575% 2029 sortie à MS+245bp que nous cédon rapidement.

Côté corporates, nous participons à l'émission primaire ThyssenKrupp 2,875% 2024 sortie à MS+280bp. Par ailleurs, nous profitons de la prime offerte par l'obligation convertible Télécom Italia de maturité 2022 pour initier une position sur la souche à MS+375bp. Enfin, en perspective de la publication des résultats et compte tenu du stress subi sur le secteur automobile, nous cédon en amont des résultats l'obligation Samvardhana Motherson 1,8% 2024.

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 : 17 ME V.L. : 12 388.02 €  
Création : 15/09/2011

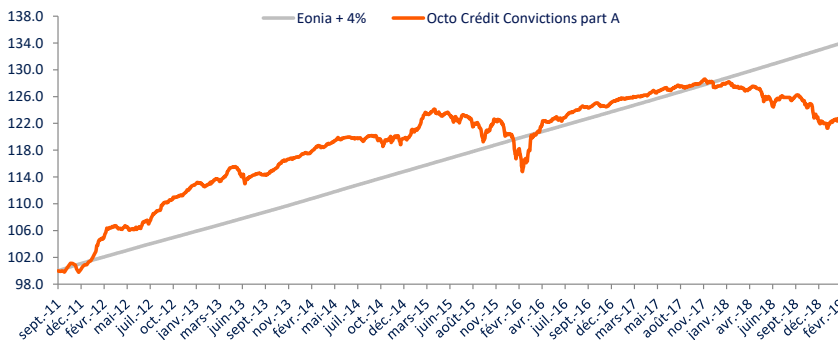
### RISQUE ET RENDEMENT

	févr.-19		janv.-19
Rendement à maturité	3.04%	▼	-0.89%
Rendement au pire*	2.68%	▼	-0.76%
Duration crédit	3.10	▲	+0.07
Duration taux	2.01	▲	+0.03
Sensibilité	2.14	▲	+0.1
Maturité	17/02/2023	▲	1.4 mois
Notation	BBB	▼	-1 Cran
Volatilité 3 ans	3.16	▼	-0.21
Ratio de Sharpe 3 ans	0.51	▲	+0.27
Indicateur de liquidité	80	▲	+1.86
SCR Taux	1.06%	▲	+0.09%
SCR Crédit	4.86%	▼	-0.12%
SCR Change	1.28%	▲	+0.79%

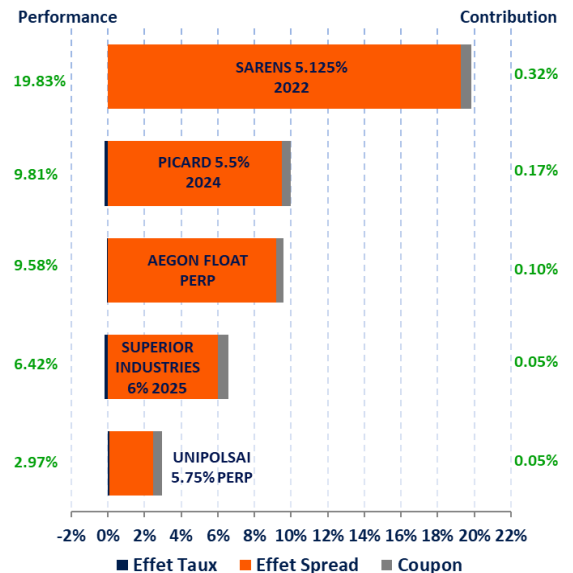
\* Exclu les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

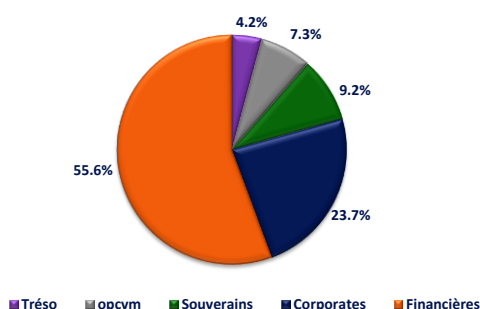
	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.40%	0.91%	0.02%	0.67%	0.36%	-0.03%	-0.02%	0.30%	-0.47%	-0.05%	0.53%	-0.28%	2.35%
2015	0.83%	1.57%	0.80%	-0.26%	0.25%	-1.02%	0.59%	-0.89%	-2.17%	2.11%	0.31%	-1.49%	0.54%
2016	-1.98%	-1.45%	3.53%	1.59%	0.28%	-0.08%	0.85%	0.57%	0.04%	0.50%	-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%	1.04%											1.52%
	<b>YTD</b>	<b>1 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>Création</b>	<b>Annualisé</b>					
	1.52%	1.04%	0.88%	-1.27%	-2.86%	6.48%	26.99%	2.91%					



### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



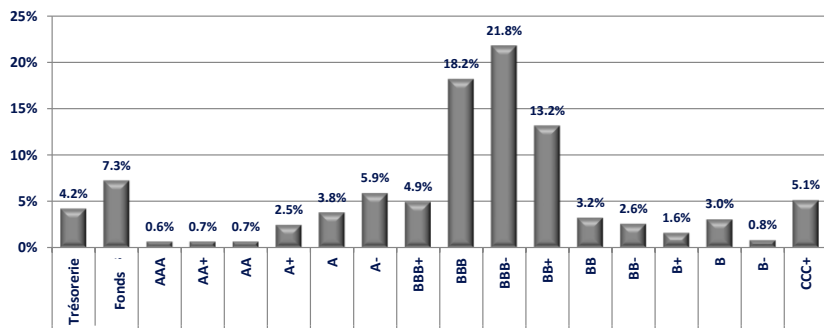
### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



### 10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

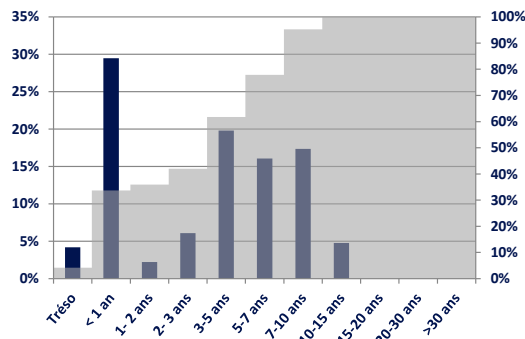
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	01/12/2028	BBB-	5.2%
BANCO SANTANDER SA	2	18/03/2019	BB	3.2%
RADIAN	6	26/06/2019	BBB	3.2%
BPCE SA	12.5	30/09/2019	BBB	2.7%
INTESA SANPAOLO SPA	8.38	14/10/2019	BB-	2.6%
ARCELORMITTAL	3	25/03/2019	BBB-	2.5%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.58	13/03/2019	BB+	2.4%
RAIFFEISEN BANK INTL	6	16/10/2023	BBB-	2.2%
UNICREDIT SPA	6.95	31/10/2022	BBB-	2.1%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	5.88	27/11/2023	BB+	2.0%

## REPARTITION PAR NOTATION

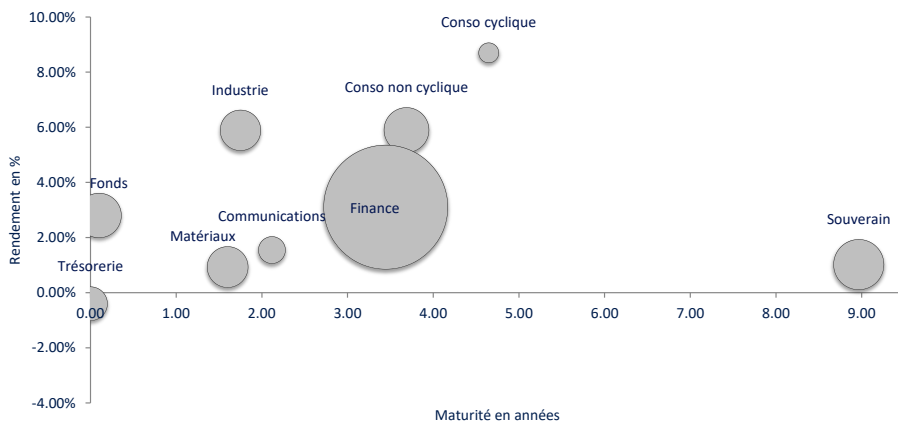


\* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

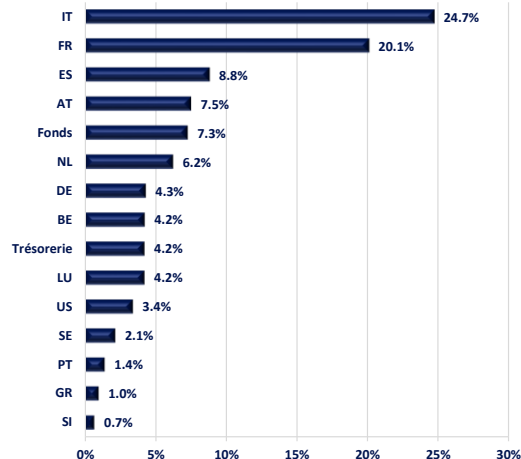
## REPARTITION PAR ECHEANCE



## REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
IT0005340929	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8%	01/12/2028	BBB-	2.77	5.2%
DE000A2TEDB8	THYSSENKRUPP AG	2.9%	22/02/2024	BB+	2.93	1.8%
XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.8%	05/03/2029	A+	1.84	1.8%
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA	1.1%	26/03/2022	BBB-	3.21	1.7%
XS0130717134	BBVASM 2.575 02/22/29	2.2%	15/06/2021	BBB-	2.72	1.2%

## PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS1635870923	SAMVARDHANA MOTHERSON	1.8%	06/07/2024	BBB-	1.7%
FR0011302793	VALLOUREC SA	3.3%	02/08/2019	B-	1.2%

## 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