

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

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.

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 -0,37% et l'Euribor à -0,31%.

Le fonds Octo Crédit Court Terme 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. Nous renforçons par ailleurs notre positionnement sur les obligations hybrides à très gros coupon misant sur une forte probabilité de rappel par l'émetteur tel que BPCE 12.5% perpétuelle à 0.34% de rendement au call 2019. Nous renforçons également notre poche d'obligations financières subordonnées de bonne qualité de crédit tel que Bankia 4% 2024. 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 offerte. Nous achetons ainsi Société Générale 1,25% 2024 à MS+125bp.

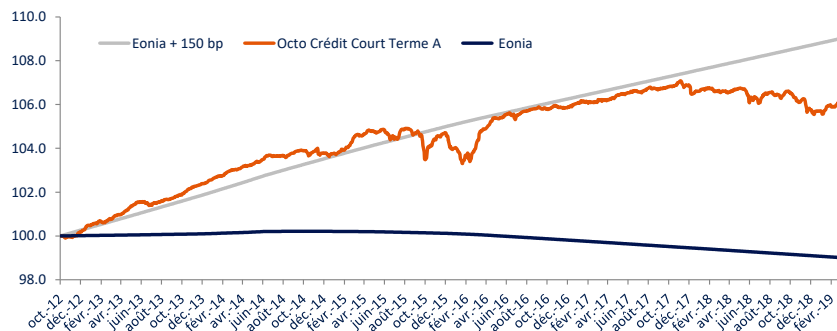
Côté corporates, nous renforçons notre positionnement sur quelques émetteurs qui se sont écartés en fin d'année pour profiter du retournement du sentiment de marché misant sur un resserrement rapide des spreads notamment sur les maturités courtes. Nous achetons ainsi Campari 2020 à MS+129bp, Iliad 0,625 2021 à MS+214bp, Air France 3,875% 2021 à MS+161bp, Europcar 5,75% 2022, Casino 1,865% 2022 à MS+407bp, Picard FRN 2023 et Eurofins 7% perpétuelle à MS+333bp. Nous achetons également Ford Credit USA FRN 2021 et Bombardier 6,125% 2021 à MS+360bp. Par ailleurs, nous participons à l'émission primaire Thyssenkrupp 2,875% 2024 émise à MS+280bp et nous cédonns une partie afin de cristalliser la plus-value.

Nous profitons de la bonne publication des résultats de l'émetteur Vallourec pour initier une position sur la souche Vallourec 6,375% 2023 et nous profitons de la prime offerte par l'obligation convertible Télécom Italia de maturité 2022 pour initier une position sur la souche.

Par ailleurs, afin de saisir la prime offerte par l'Italie face à ses pairs européens, nous renforçons notre position sur le souverain italien en achetant du BTPS 1.45% 2022 à 1.32% 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%	0.33%											0.51%
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé					
	0.51%	0.33%	0.47%	-0.13%	-0.36%	2.19%	6.25%	0.95%					



Source: SGSS NAV / Bloomberg

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011299411

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

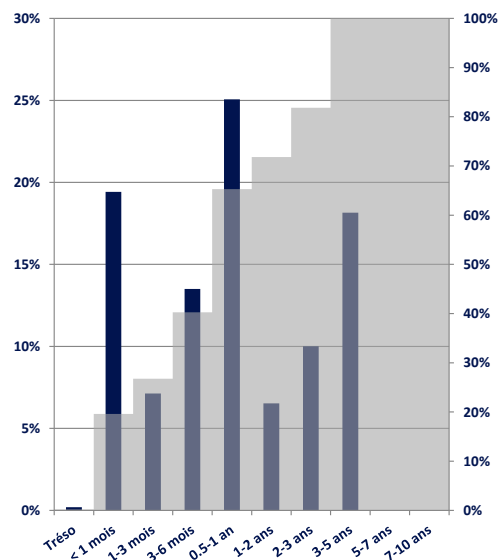
Actif net : 10 ME V.L. : 10 624.99 €
Création : 01/10/2012

RISQUE ET RENDEMENT

	févr.-19		janv.-19
Rendement à maturité	2.41	▲	+0.07
Rendement au pire*	1.41	▼	-0.09
Duration crédit	1.05	▲	+0.34
Duration taux	1.05	▲	+0.34
Sensibilité	1.12	▲	+0.35
Maturité	13/06/2020	▲	6 mois
Notation	BBB	▼	2 crans
Volatilité 3 ans	0.90	▼	-0.03
Ratio de Sharpe 3 ans	1.13	▲	0.23
Indicateur de liquidité	79	▼	-2.66
SCR Taux	0.11%	▲	+0.07%
SCR Crédit	2.19%	▲	+0.46%
SCR Change	0.79%	▲	+0.79%

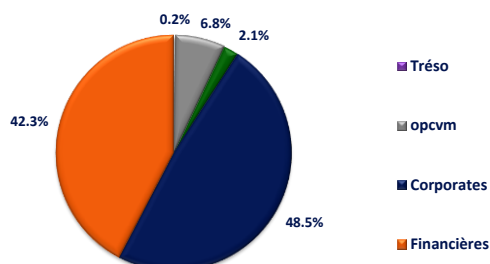
* Exclu les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

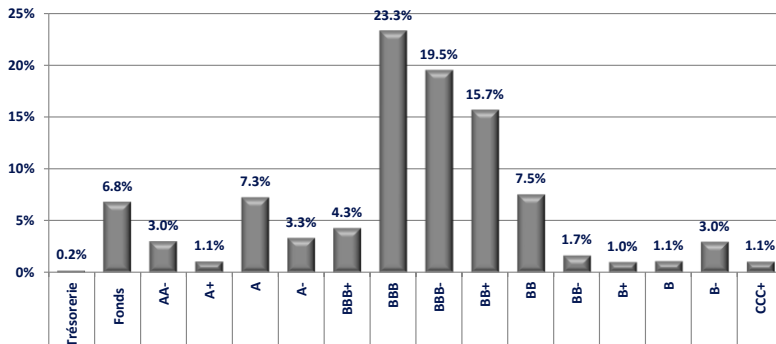
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPAUX EMETTEURS DU PORTEFEUILLE

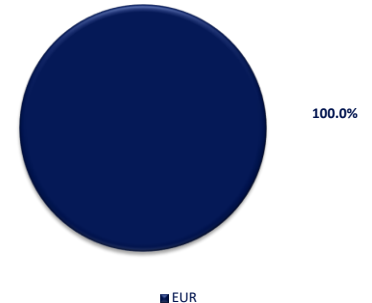
Issuer	Coupon	Maturity	Rating	% Ptf
EP ENERGY AS	5.88	01/11/2019	BBB	5.2%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	6	08/10/2019	BBB-	3.2%
RAIFFEISEN BANK INTL	5.16	18/06/2019	BBB-	3.2%
BANCO SANTANDER SA	2	18/03/2019	BB	3.2%
VRANKEN-POMMERY MONOPOLE	4.63	20/06/2019	BBB	3.2%
APERAM	0	11/03/2019	BBB	3.1%
ING BANK NV	5.5	04/10/2019	AA-	3.0%
KEDRION SPA	4.63	24/04/2019	BBB+	2.7%
RAIFFEISEN BANK INTL	6.63	18/05/2021	BBB-	2.4%
BPCE SA	4.63	18/07/2023	A	2.4%

REPARTITION PAR NOTATION

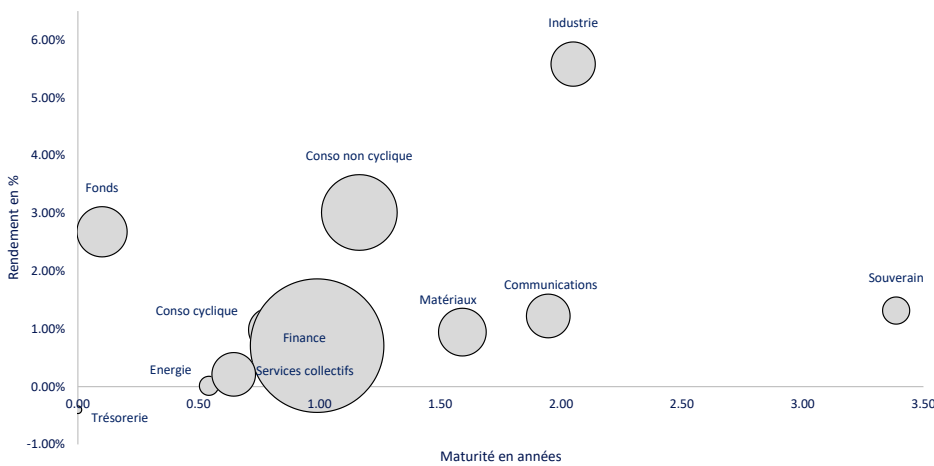


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

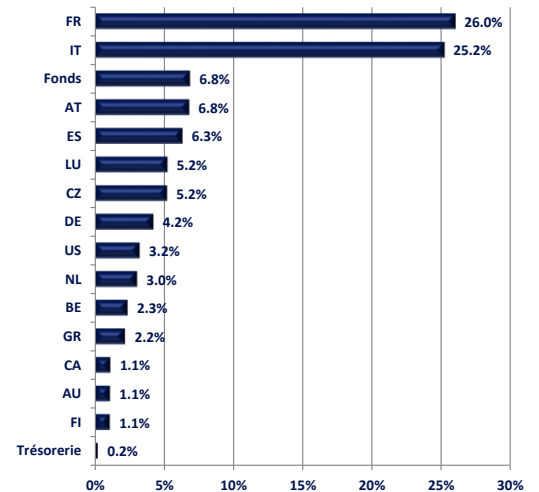
REPARTITION PAR DEVISES NETTE DE COUVERTURE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
DE000A2TEDB8	THYSSENKRUPP AG	2.9%	22/02/2024	BB+	2.93	1.02%
XS0619437147	RAIFFEISEN BANK INTL	6.6%	18/05/2021	BBB-	0.95	2.42%
XS1821814800	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	FRN	14/05/2021	BBB	1.81	1.18%
FR0011965177	AIR FRANCE-KLM	3.9%	18/06/2021	BB	1.01	2.24%
XS0552915943	BOMBARDIER INC	6.1%	15/05/2021	B	3.03	1.11%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS1048518358	ARCELORMITTAL	3.0%	25/03/2019	BBB-	3.35%
FR0011302793	VALLOUREC SA	3.3%	02/08/2019	B-	2.08%

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.