

Octo Crédit Value est fonds obligataire flexible international, axé sur un processus innovant de gestion "Value" sur le crédit corporate, dont l'objectif est double :

- Offrir une décorrélation par rapport aux indices et fonds obligataires traditionnels.

- Proposer une espérance de performance significative, basée essentiellement sur la plus-value des titres et l'amélioration de la qualité de crédit des entreprises.

Pour atteindre son objectif de performance d'Eonia+7%, le fonds investit essentiellement sur des obligations décotées en limitant au maximum le risque de taux et de change. Son horizon d'investissement est de 5 ans.

**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 risqués 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 Value 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 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 diversifiés aux ratios de solvabilité solides tel que UnipolSai 5,75% perpétuelle à MS+794bp, Generali 5% 2048 à MS+476bp et Axa 3,25% 2049 à MS+314bp. Nous renforçons quelques positions sur les financières subordonnées tel que Unione di Banche Italiane 4,45% 2027 à MS+590bp. Par ailleurs, profitant de la redynamisation du marché primaire sur les obligations financières, nous souscrivons à quelques émissions que nous cédonons rapidement afin de cristalliser la plus-value telles que Société Générale 1,25% 2024 à MS+125bp, Crédit Agricole 1,75% 2029 à 120bp et BBVA 2,575% 2029 sortie à MS+245bp. 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 cédonons en amont des résultats l'obligation Samvardhana Motherson 1,8% 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+1172bp, Verisure 5,75% 2023 à MS+606bp, Ardagh 6,625% 2023 à MS+817bp, Atalian 4% 2024 à MS+1008bp ou encore Verallia 8,25% 2022, Casino 1,865% 2022, et Picard 5,5% 2024.

Par ailleurs, nous initions des positions sur de nouveaux émetteurs offrant des rendements que nous jugeons attractifs compte tenu de leur qualité de crédit tel que Eurofins 4,875% perpétuelle à MS+555bp, Douglas 8,75% 2023 à MS+2378bp, CMA CGM 5,25% 2025 à MS+880bp, Mobilux 5,5% 2024 à MS+648bp ou encore Suedzucker FRN perpétuelle, Norican 4,5% 2023 et Naviera Armas FRN 2023. Nous renforçons également post-publication de résultat notre position en Dollar sur Enesco 7,75% 2026 à MS+835bp.

Nous renforçons notre stratégie sur l'exposition souveraine globale non couverte du risque de change sur les pays périphériques-monde et renforçons nos deux stratégies à valeur relative : vente de la France face à ses pairs européens et achat Italie face à la France et à l'Espagne en rajoutant, à des fins de diversification de l'exposition, une vente de futures Bund allemand dans le panier.

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 C : FR0013192622

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux

Actif net : 15 ME V.L. : 974.54 €  
Création : 16/12/2016

**RISQUE ET RENDEMENT**

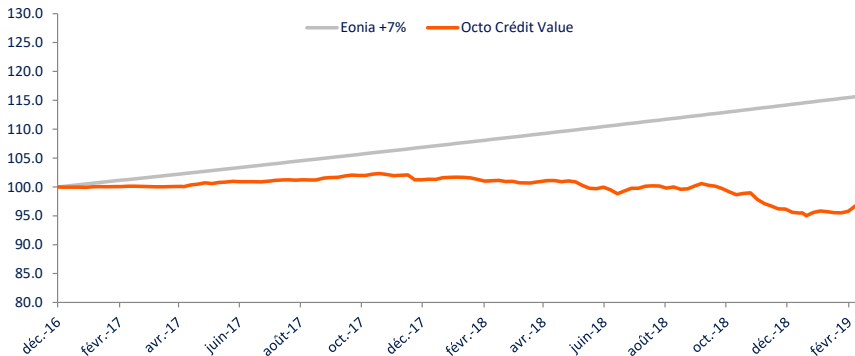
	févr.-19	janv.-19
Rendement à maturité	4.61%	▼ -0.04%
Rendement au pire*	4.79%	▲ +0.44%
Duration crédit	3.93	▲ +0.11
Duration taux	2.55	▲ +0.25
Sensibilité	2.60	▲ +0.31
Maturité	15/03/2024	▲ 3.1 mois
Notation	BBB-	► 0 Cran
Volatilité 3 ans	-	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-	-
Indicateur de liquidité	77	▲ +5.16
SCR Taux	1.63%	▲ +0.1%
SCR Crédit	7.50%	▲ +0.98%
SCR Change	3.85%	▲ +0.53%

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

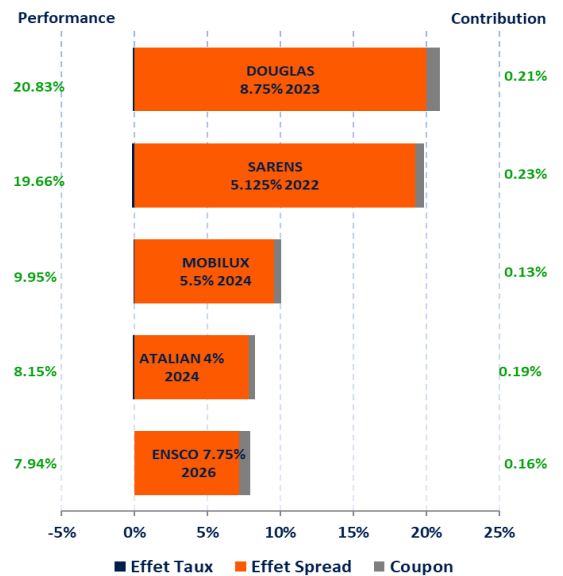
**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.05%	-0.05%
2017	0.10%	0.07%	-0.08%	0.30%	0.43%	0.11%	0.29%	0.01%	0.69%	0.32%	-0.14%	-0.75%	1.31%
2018	0.33%	-0.55%	-0.38%	0.41%	-0.86%	-1.44%	1.34%	-0.53%	0.70%	-1.62%	-1.99%	-1.21%	-5.72%
2019	0.19%	1.83%											2.02%

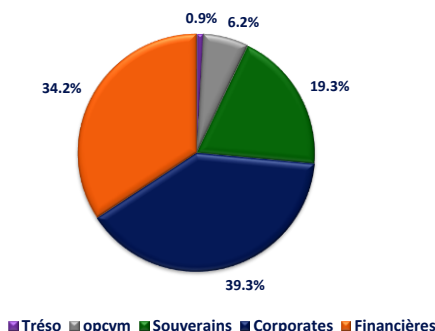
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création
	2.02%	1.83%	0.79%	-2.15%	-3.59%	-	-2.55%



**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE**



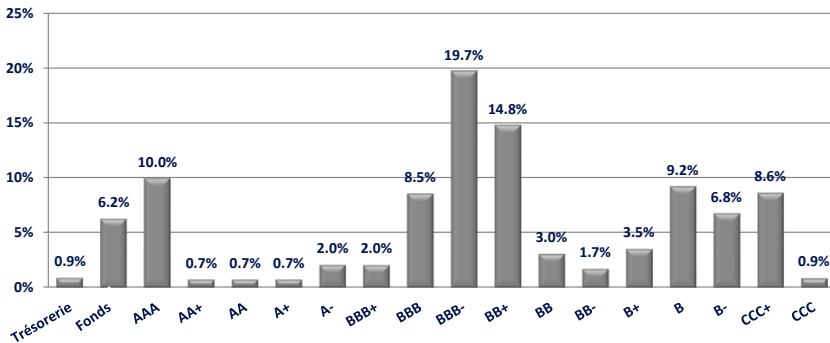
**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE**



**10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE**

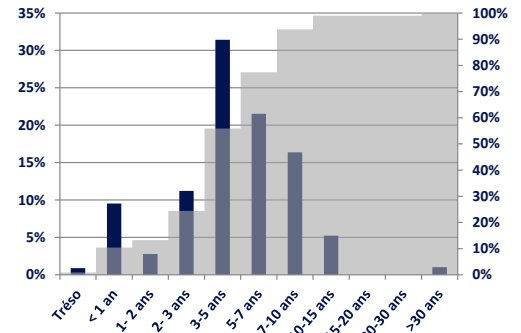
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	01/12/2028	BBB-	5.7%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	5.88	27/11/2023	BB+	3.7%
UNICREDIT SPA	5.75	28/10/2020	BBB-	2.8%
HORIZON PARENT HOLDINGS	8.25	15/02/2022	CCC+	2.7%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	4.45	15/09/2022	BB+	2.6%
CASINO GUICHARD PERRACHO	1.87	13/06/2022	BB+	2.5%
LA FINAC ATALIAN SA	4	15/05/2024	B	2.4%
CAISSE NAT REASSURANCE	6.38	PERP	BBB-	2.3%
VALLOUREC SA	6.38	15/10/2023	B-	2.2%
ASSICURAZIONI GENERALI	5	08/06/2048	BBB	2.1%

## REPARTITION PAR NOTATION

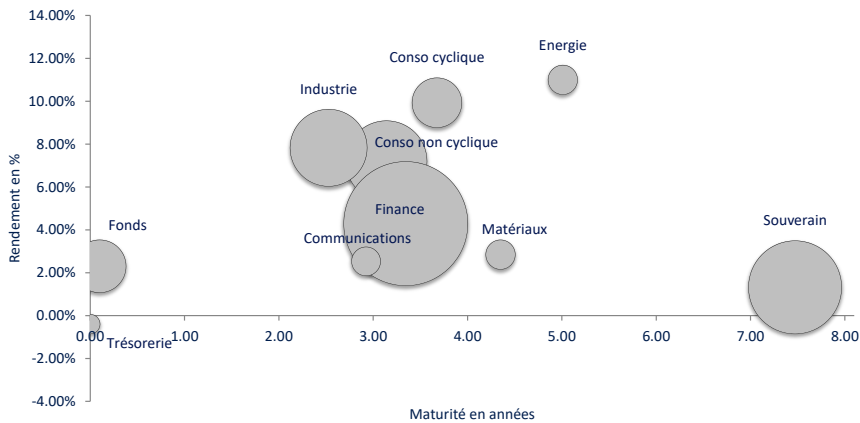


\* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

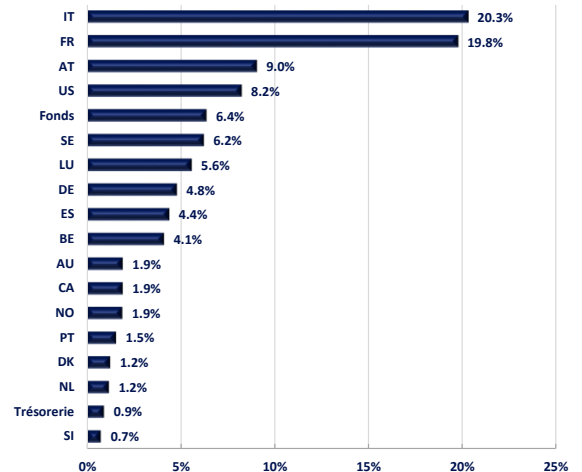
## REPARTITION PAR ECHEANCE



## REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
US29358QAH20	ENSCO PLC	7.8%	01/02/2026	B	11.07	2.0%
XS1209185161	TELECOM ITALIA SPA	1.1%	26/03/2022	BBB-	3.21	1.9%
XS1512670412	MOBILUX FINANCE SAS	5.5%	15/11/2021	B+	6.13	1.3%
XS0130717134	UNIPOLSAI ASSICURAZIONI	2.2%	15/06/2021	BBB-	2.72	1.3%
XS1459821036	NAVIERA ARMAS SA	6.5%	31/07/2023	BB-	7.30	1.3%

## PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
FR0010777524	BPCE SA	12.5%	PERP	BBB	2.4%
XS1048518358	ARCELORMITTAL	3.0%	25/03/2019	BBB-	2.1%
IT0004842370	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	6.0%	08/10/2019	BBB-	1.5%
XS1109765005	INTESA SANPAOLO SPA	3.9%	15/09/2026	BBB	1.5%
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE	2.1%	12/09/2026	BBB	1.4%

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

### INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0013192622
Valeur d'origine	1000
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	1.50%
Commission de surperformance :	Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance/objectif de gestion
Souscription initiale minimum :	100 000 Euros

### INFORMATIONS DU FONDS

Date d'agrément:	19/08/2016
Numéro d'agrément :	FCP20160257
Valorisation :	Hebdomadaire
Souscription / Rachat :	Chaque vendredi avant 11h
Commission de souscription :	5% 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.