

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

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). 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%.

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 financiers callées par l'émetteur et dont la maturité est devenue très courte : Vonovia 4,625 % perpétuelle callée par l'émetteur au 08/04/2019 à 0,14% de taux, Swedbank 2.375 % 2024 callée par l'émetteur au 26/02/2019 à 0,21% de taux, BBVA 3.5% 2024 callée par l'émetteur au 11/04/2019 à 0,09% de taux, Ageas 6.75% Perpétuelle en USD callée par l'émetteur au 21/03/2019 à 0,06% de couverture comprise, Santander 2% Perp en USD callée par l'émetteur au 18/03/2019 à 0,11% de couverture comprise.

- 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 : Mediobanca FRN 2019 à 0,13% de taux, Intesa Sanpaolo 5% 2019 à 0,42% de taux, Moega Pharma 5% 2019 à 0,29% de taux, Eutelsat 2.625% 2020 à 0,15% de taux, 2I Rete Gas 1.75% 2019 à 0,10% de taux, Galeries Lafayette 4.75% 2019 à 0,05% de taux.

- Des obligations corporates à taux variables : Scania 10/2020 à Euribor 3M + 37bps, JCDecaux 10/2020 à Euribor 3M + 0,36bps, Volkswagen 07/2020 à Euribor 3M + 0,31bps.

- 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 3,85% 2019 en NOK à 0,34% de rendement couverture comprise, Unicredit 5% 2019 en AUD à 0,18% de rendement couverture comprise, Ford FRN 03/2019 en USD à 0,26% de rendement couverture comprise.

- Des TCN courts tels que Le Noble Age sur 9 mois à 0,26%, Aperam 03/2019 à 0,00%, Axel Springer 03/2019 à 0,01%.

- Des obligations souveraines italiennes courtes BTPS 1.5% 08/2019 à 0,08% de taux, BTPS 0,05% 10/2019 à 0,08% de taux et BOTS 0 % 11/2019 à 0,13% 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 : 126 ME V.L. : 1 036.53 €
Création : 15/09/2011

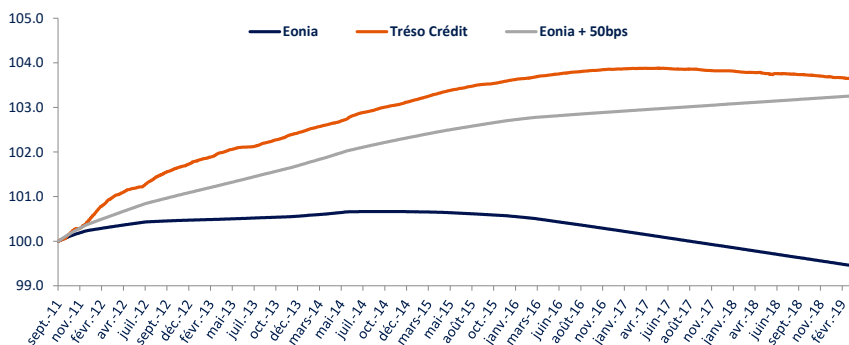
RISQUE ET RENDEMENT

	févr.-19		janv.-19
Taux actuariel	0.11	▲	+0.08
Sensibilité	0.16	▲	+0.04
Vie moyenne (WAL)	100	▲	+38 jours
Maturité moyenne (WAM)	63	▲	+17 jours
Notation	A-2	▶	0 Cran
Volatilité 1 an	0.04	▶	0.00
Ratio de Sharpe	6.03	▲	+0.04
Ratio Sortino	5.68	▼	-0.21
Indicateur de liquidité	92	▼	-0.11
SCR Taux	0.01%	▲	+0.01%
SCR Crédit	0.08%	▲	+0.02%
SCR Change	0.00%	▶	0.00%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

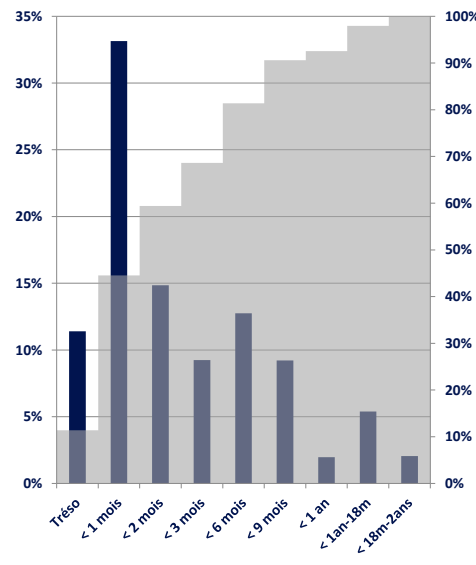
	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2015	0.05%	0.05%	0.06%	0.05%	0.05%	0.04%	0.04%	0.04%	0.02%	0.02%	0.04%	0.04%	0.48%
2016	0.02%	0.02%	0.04%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%	0.23%
2017	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%	-0.01%	-0.02%	-0.01%	-0.03%	-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%	-0.02%											-0.03%

	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé
	-0.03%	-0.02%	-0.05%	-0.09%	-0.13%	-0.01%	3.36%	0.48%



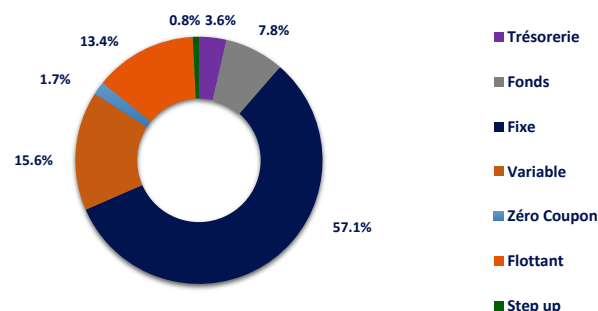
Source: SGSS NAV / Bloomberg

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

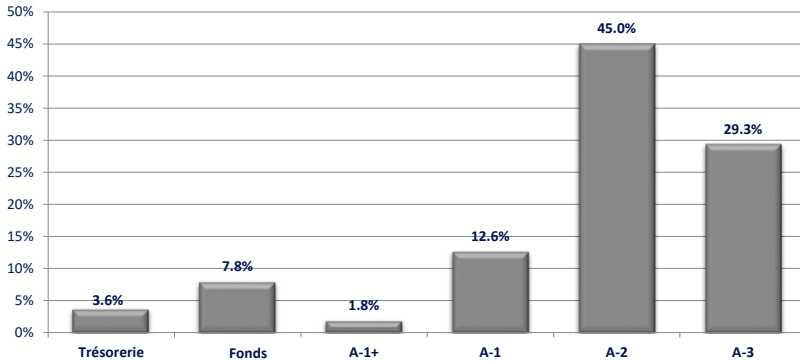
STRUCTURE PAR TYPE DE COUPON



10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

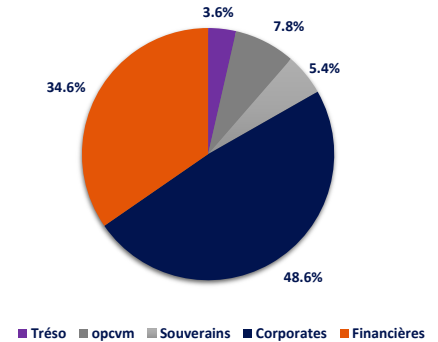
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
GALERIES LAFAYETTE	4.75	04/26/19	A-3	2.8%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.5	04/11/19	A-2	2.7%
AG INSURANCE SA/NV	6.75	03/21/19	A-2	2.6%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.58	03/13/19	A-2	2.6%
COMMERZBANK AG	6.38	03/22/19	A-1	2.6%
MOLSON COORS BREWING CO	0.04	03/15/19	A-3	2.5%
ASSICURAZIONI GENERALI	8.5	03/06/19	A-3	2.5%
2I RETE GAS SPA	1.75	07/16/19	A-2	2.5%
VONOVIA FINANCE BV	4.63	04/08/19	A-3	2.5%
BANCO SANTANDER SA	2	03/18/19	A-1	2.5%

REPARTITION PAR NOTATION

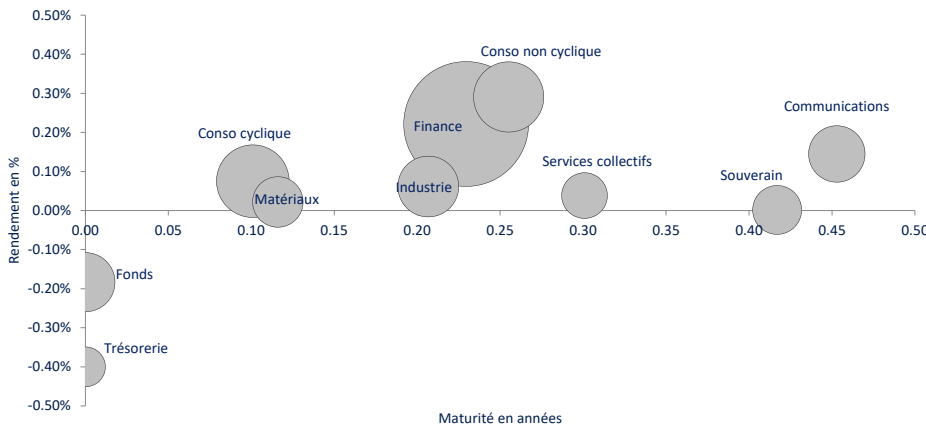


* La méthodologie de notation est disponible auprès de l'équipe de gestion.

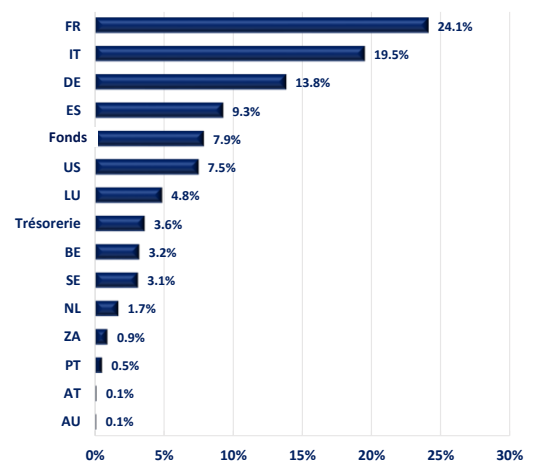
STRUCTURES PAR TYPE D'ACTIFS



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



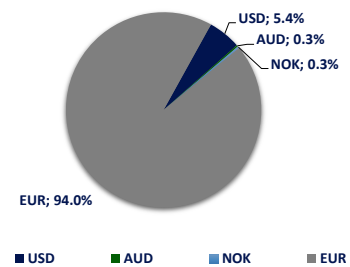
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS1055241373	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.50%	avr.-19	A-2	0.04	2.71%
BE6251340780	AG INSURANCE SA/NV	6.75%	mars-19	A-2	0.06	2.58%
IT0004457070	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	1.58%	mars-19	A-2	0.16	2.56%
XS1088274169	ZI RETE GAS SPA	1.75%	juil.-19	A-2	0.10	2.50%
XS0418031778	BANCO SANTANDER SA	2.00%	mars-19	A-1	0.11	2.46%

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