

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

Inébranlable, l'euphorie généralisée des marchés s'est poursuivie au cours du mois dans un contexte de faible volatilité et d'appétit des investisseurs pour le risque. Malgré l'enlèvement des tensions politiques et commerciales (Brexit, relations sino-américaines) et le recul des statistiques macroéconomiques (inflation, emploi, croissance), la communication accommodante des banques centrales, qui a écarté toute tentative de normalisation de la politique monétaire et donc tout risque de hausse de taux, a exacerbé ce mouvement d'appétit pour le risque. Dans le sillage des actions (EuroStoxx 50 +1.20% ; CAC 40 +1.62%), les marchés obligataires ont suivi le mouvement haussier (iBoxx High Yield Euro +0.83% et iTraxx Crossover -22bp sur le mois passant à 258bp), mais ce sont surtout les taux souverains qui ont accentué la tendance avec un resserrement moyen des taux souverains européens de 20bp et une performance de l'indice iBoxx Euro Sovereign dépassant celle des actions européennes avec +1.88%. Le taux Bund 10 ans allemand est repassé en territoire négatif passant de 0.18% à -0.07% soit 25bp de resserrement, équivalent à une plus-value de près de 2.5%. Ce contexte a soutenu un marché primaire actif caractérisé par des resserrements de spreads systématiques tirés par l'appétit croissant des investisseurs. Les inquiétudes de ralentissement de l'économie mondiale n'ont pas freiné la progression du pétrole passant de 55\$ à 60\$ en fin de mois ni de l'Euro qui a continué son renforcement face au Dollar passant de 1.14 à 1.11.

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 a continué sa stratégie d'investissement sélectif et diversifié en se positionnant sur de nouveaux émetteurs offrant un rendement attractif compte tenu de leur profil crédit. Le fonds conserve une flexibilité lui permettant de profiter d'opportunités qui pourraient se présenter au gré des publications ou des émissions primaires.

Sur le segment des financières, nous allégeons la poche des obligations financières senior non privilégiées qui se sont fortement resserrées en cédant ainsi Santander FRN 2023 et Intesa San Paolo 1.125% 2020.

Côté corporates, nous renforçons notre positionnement sur quelques émetteurs dont les obligations n'ont pas entièrement rattrapé le retard après le mouvement de fin d'année 2018 et offrant un rendement attractif afin de profiter du retournement du sentiment de marché en misant sur un resserrement rapide des spreads notamment sur les maturités courtes. Nous achetons ainsi CMACGM 7.75% 2021 à MS+678bp, ThyssenKrupp 1.375% 2022 à MS+212bp, TDF Infrastructures 2.875% 2022 à MS+244bp, Ford Motor Credit FRN 2021 à DM+190bp, et Renault FRN 2021 à DM+58bp. Nous profitons également de la redynamisation du marché primaire pour souscrire à quelques émissions tel que Schaeffler 1.125% 2022 sortie à MS+130bp que nous cédon rapidement réalisant une plus-value de 90cts. Nous participons également aux émissions Volkswagen 0.625% 2022 à Ms+85bp cédée en cristallisant une plus-value de 24cts et Volvo 2.125% 2024 MS+215bp cédée en réalisant 23bp de plus-value. Enfin nous cédon l'obligation Vallourec 6.375% 2023 acquise au moment de la bonne publication des résultats réalisant une plus-value de 8pts.

Nous investissons la trésorerie en constituant une poche de TCN courts à faible volatilité et risque de perte en capital offrant des compléments de rendement attractifs : Europcar, Altran, Metro, Econocom et El Corte Inglés.

## INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011299411

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

Actif net : 11 ME V.L. : 10 649.90 €  
Création : 01/10/2012

## RISQUE ET RENDEMENT

|                         | mars-19    | févr.-19 |
|-------------------------|------------|----------|
| Rendement à maturité    | 2.08       | ▼ -0.33  |
| Rendement au pire*      | 1.19       | ▼ -0.22  |
| Duration crédit         | 0.87       | ▼ -0.18  |
| Duration taux           | 0.87       | ▼ -0.18  |
| Sensibilité             | 0.93       | ▼ -0.19  |
| Maturité                | 30/04/2020 | ▲ 5 mois |
| Notation                | BBB+       | ▲ 1 cran |
| Volatilité 3 ans        | 0.91       | ▲ 0.01   |
| Ratio de Sharpe 3 ans   | 1.14       | ▲ 0.01   |
| Indicateur de liquidité | 84         | ▲ 5.08   |
| SCR Taux                | 0.08%      | ▼ -0.03% |
| SCR Crédit              | 1.75%      | ▼ -0.44% |
| SCR Change              | 0.00%      | ▼ -0.79% |

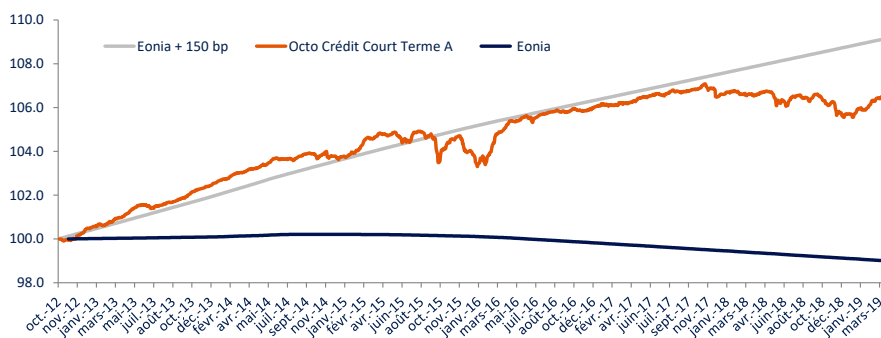
\* Exclu les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

|      | Janv   | Fév    | Mar    | Avr   | Mai    | Juin   | Juil  | Août   | Sept   | Oct    | Nov    | Déc    | Année  |
|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2014 | 0.17%  | 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%  | 0.23%  |       |        |        |       |        |        |        |        |        | 0.75%  |

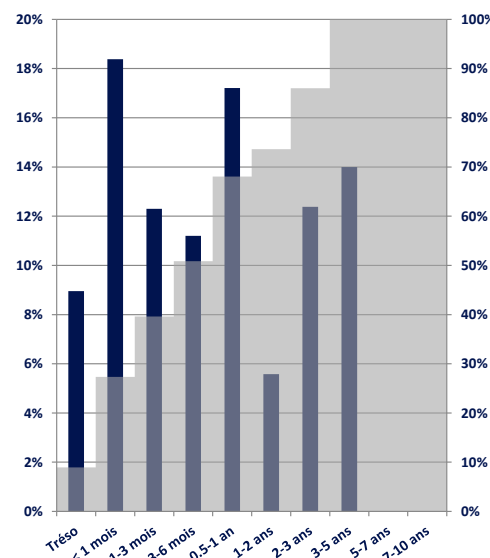
  

|  | YTD   | 1 mois | 3 mois | 6 mois | 1 an   | 3 ans | Création | Annualisé |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|-------|----------|-----------|
|  | 0.75% | 0.23%  | 0.75%  | -0.05% | -0.08% | 1.52% | 6.50%    | 0.97%     |



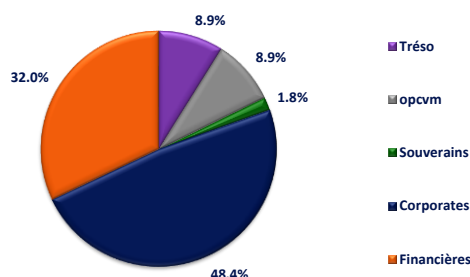
Source: SGSS NAV / Bloomberg

## ECHANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

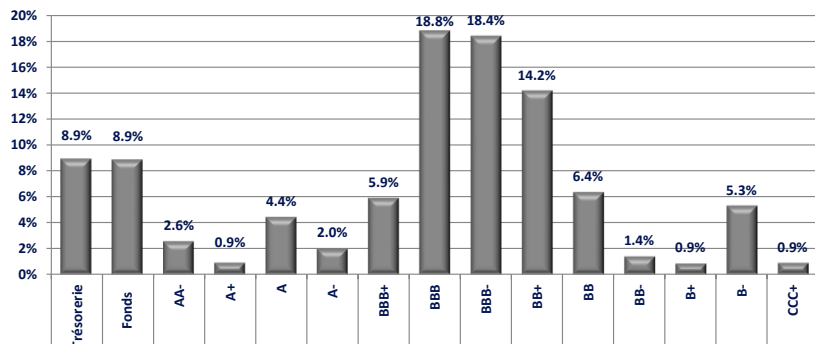
## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



## 10 PRINCIPAUX EMETTEURS DU PORTEFEUILLE

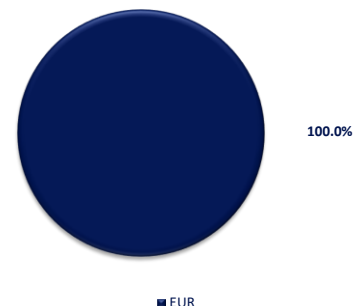
| Issuer                   | Coupon | Maturity   | Rating | % Pft |
|--------------------------|--------|------------|--------|-------|
| EP ENERGY AS             | 5.88   | 01/11/2019 | BBB    | 4.4%  |
| RCI BANQUE SA            | 0.34   | 12/04/2021 | BBB+   | 3.1%  |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN | 6      | 08/10/2019 | BBB-   | 2.8%  |
| RAIFFEISEN BANK INTL     | 5.16   | 18/06/2019 | BBB-   | 2.7%  |
| VRANKEN-POMMERY MONOPOLE | 4.63   | 20/06/2019 | BBB    | 2.7%  |
| ALTRAN TECHNOLOGIES SA   | 0      | 04/04/2019 | BB     | 2.6%  |
| EUROPCAR MOBILITY        | 0      | 18/04/2019 | B-     | 2.6%  |
| ING BANK NV              | 5.5    | 04/10/2019 | AA-    | 2.6%  |
| KEDRION SPA              | 4.63   | 24/04/2019 | BBB+   | 2.4%  |
| BPCE SA                  | 4.63   | 18/07/2023 | A      | 2.1%  |

## REPARTITION PAR NOTATION

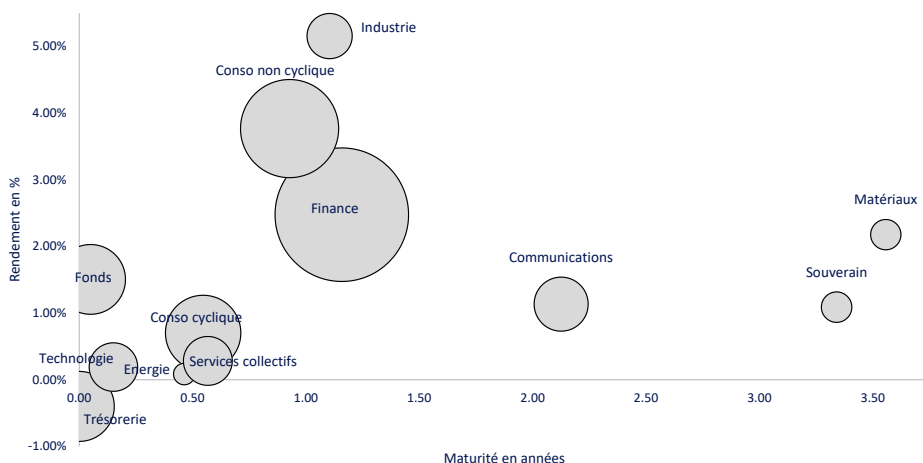


\* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

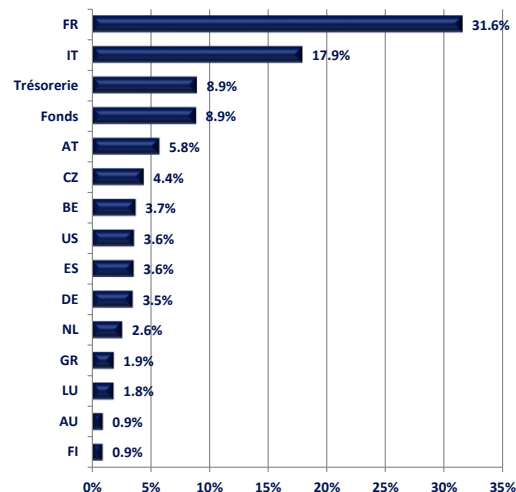
## REPARTITION PAR DEVICES NETTE DE COUVERTURE



## REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

| Isin         | Emetteur                 | Cp   | Maturité   | Rating | Rdt  | % Ptf |
|--------------|--------------------------|------|------------|--------|------|-------|
| FR0013250685 | RCI BANQUE SA            | FRN  | 12/04/2021 | BBB+   | 0.27 | 3.12% |
| XS1821814800 | FORD MOTOR CREDIT CO LLC | FRN  | 14/05/2021 | BBB    | 1.59 | 1.85% |
| FR0125352494 | ECONOCOM GROUP SA/NV     | 0.0% | 11/07/2019 | NR     | 0.30 | 1.70% |
| FR0013016631 | TDF INFRASTRUCTURE SAS   | 2.9% | 19/10/2022 | BBB-   | 1.96 | 0.92% |
| XS1244815111 | CMA CGM SA               | 7.8% | 15/01/2021 | B-     | 6.16 | 0.89% |

## PRINCIPALES VENTES DU MOIS

| Isin         | Emetteur            | Cp   | Maturité   | Rating | % Ptf |
|--------------|---------------------|------|------------|--------|-------|
| FR0011991371 | CHRISTIAN DIOR SE   | 1.4% | 19/06/2019 | NR     | 2.07% |
| DE000CB83CE3 | COMMERZBANK AG      | 6.4% | 22/03/2019 | BBB-   | 1.09% |
| XS1168003900 | INTESA SANPAOLO SPA | 1.1% | 14/01/2020 | BBB    | 1.03% |
| DE000A2YB699 | SCHAEFFLER AG       | 1.1% | 26/03/2022 | BBB-   | 0.95% |
| XS1807435026 | VALLOUREC SA        | 6.4% | 15/10/2023 | B-     | 0.86% |

## 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.