

Octo Crédit Value est un 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

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 ressernements 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.

Le fonds Octo Crédit Value a continué sa stratégie d'investissement sélectif et diversifié en se positionnant sur de nouveaux émetteurs décotés offrant un rendement attractif et une espérance de resserrement de spread importante 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 réduisons notre exposition à la poche des financières afin de profiter de la redynamisation du marché primaire pour souscrire aux émissions et capter la prime offerte. Nous cédonons ainsi Intesa San Paola 8.375% perpétuelle, Volksbank Wien 2.75% 2027 et RBIAV 6% 2023. En parallèle, nous souscrivons aux émissions 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 Bawag 2.375% 2029 à MS+230bp et renforçons notre position sur Generali 5% 2048 à MS+437bp. Enfin, nous initions une position sur l'obligation convertible UniCredit Cashes qui n'a pas corrigé depuis la forte décote subie l'année dernière.

Côté corporates, nous renforçons notre positionnement sur la poche haut rendement en achetant quelques obligations sur des émetteurs encore fortement décotés tel que Douglas 8.75% 2023 à MS+1900bp, Eurofins 3.375% 2023 à MS+353bp, Paprec 4% 2025 à MS+763bp, Iliad 1.5% 2024 à MS+332bp et Norican 4.5% 2023 à MS+715bp ou encore Casino FRN perpétuelle.

Nous renforçons également quelques dossiers encore sous-pondérés dans le fonds tel que Suedzucker FRN perpétuelle, CMACGM 5.25% 2025 à MS+678bp, Verisure 5.75% 2023 à MS+556bp, Mobilux 5.5% 2024 à MS+602bp, Ardagh 6.625% 2023 à MS+648bp, Ajecorp 6.5% 2022 à MS+1145bp et les obligations sur le secteur automobile tel que Adient 3.5% 2024 à MS+966bp et Superior Industries à MS+953bp.

Nous renforçons également les dossiers crossover qui ont subi un stress de crédit et un écartement de spread rapide ainsi que les secteurs immobilier et utilities européens dans une perspective de taux bas en achetant ainsi Hatafi Real Estate 5.25% 2022 à MS+750bp et Altarea Cogedim 2.875% 2025 à MS+332bp.

Nous profitons également de la redynamisation du marché primaire pour souscrire à quelques émissions tel que Schaeffler 1.125% 2022 à MS+130bp cédée en cristallisant une plus-value de 90cts. Enfin nous allégeons notre position sur Vallourec 6.375% 2023 acquise au moment de la bonne publication des résultats réalisant une plus-value de 8pts. Par ailleurs, nous souscrivons à l'émission obligataire Fiven FRN 2022 à 7,75% de rendement cristallisé sur une maturité de 3 ans afin de profiter de la prime généreuse compte tenu de la structure de l'émission, de son changement d'actionariat récent (spin-off) et de la faible liquidité attendue du titre (cf. Fiche d'analyse).

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part C : FR0013192622

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance internationaux

Actif net : 17 ME V.L. : 976.85 €

Création : 16/12/2016

RISQUE ET RENDEMENT

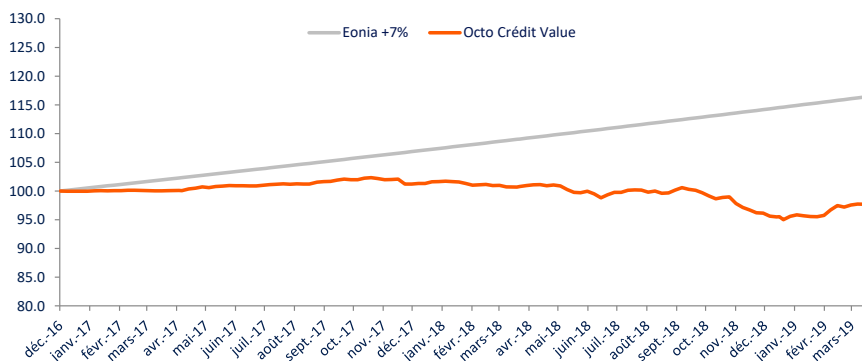
	mars-19	févr.-19
Rendement à maturité	5.10%	▲ +0.49%
Rendement au pire*	4.92%	▲ +0.13%
Duration crédit	3.86	▼ -0.07
Duration taux	3.76	▲ +1.21
Sensibilité	3.90	▲ +1.3
Maturité	11/06/2024	▲ 3 mois
Notation	BBB-	► 0 Cran
Volatilité 3 ans	-	-
Ratio de Sharpe 3 ans	-	-
Indicateur de liquidité	76	▼ -1.14
SCR Taux	1.09%	▼ -0.54%
SCR Crédit	8.41%	▲ +0.91%
SCR Change	3.52%	▼ -0.33%

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

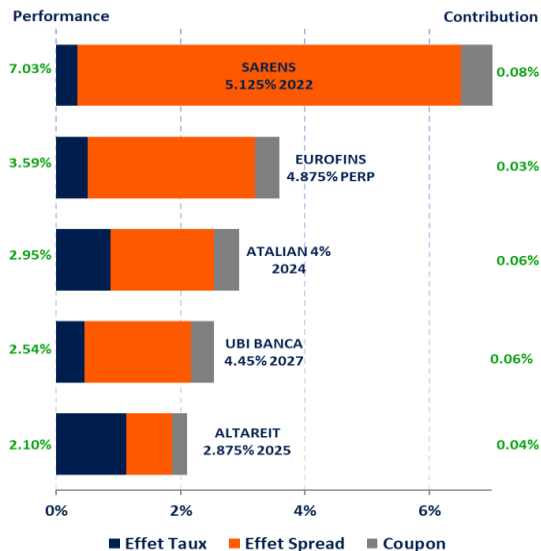
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	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%	0.24%										2.27%

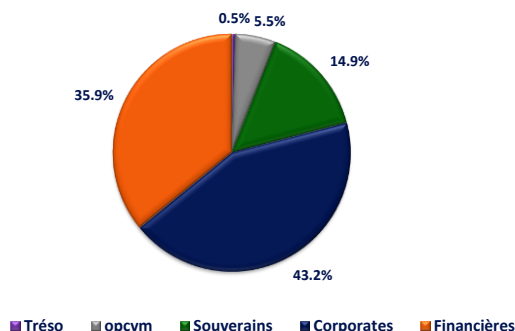
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création
	2.27%	0.24%	2.27%	-2.59%	-3.00%	-	-2.32%



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



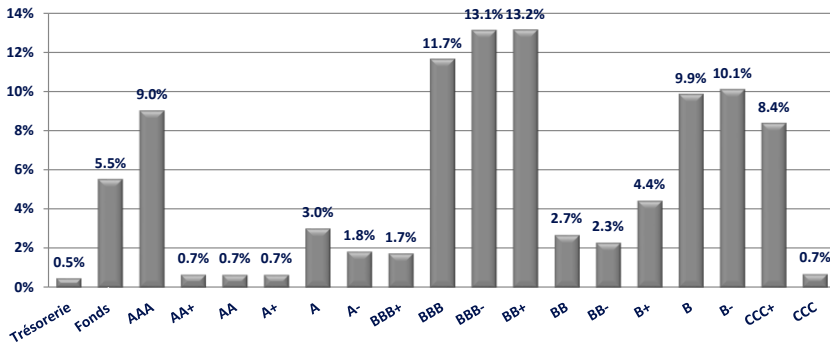
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

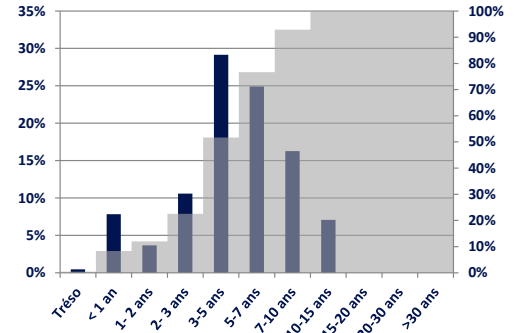
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Pft
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	5.88	27/11/2023	BB+	3.3%
CAISSE NAT REASSURANCE	6.38	PERP	BBB-	2.7%
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	01/12/2028	BBB-	2.6%
ASSICURAZIONI GENERALI	5	08/06/2048	BBB	2.5%
UNICREDIT SPA	5.75	28/10/2025	BBB-	2.5%
HORIZON PARENT HOLDINGS	8.25	15/02/2022	CCC+	2.4%
UNIONE DI BANCHE ITALIAN	4.45	15/09/2027	BB+	2.4%
MOBILUX FINANCE SAS	5.5	15/11/2024	B+	2.4%
CMA CGM SA	5.25	15/01/2025	B-	2.2%
CASINO GUICHARD PERRACHO	1.87	13/06/2022	BB+	2.2%

REPARTITION PAR NOTATION

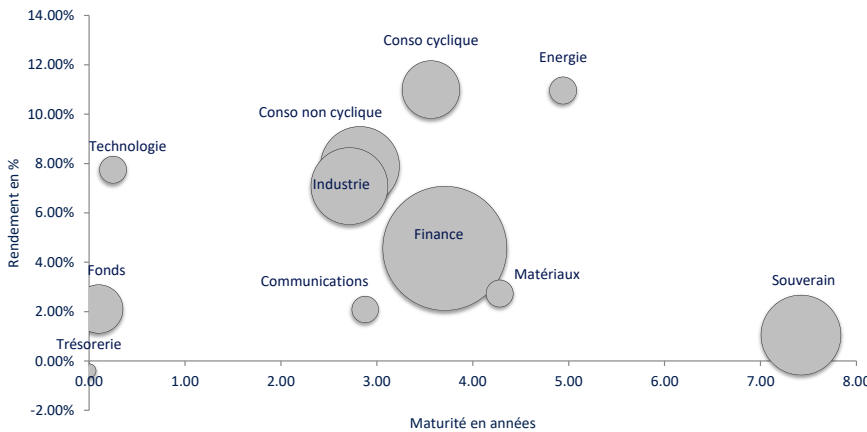


* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

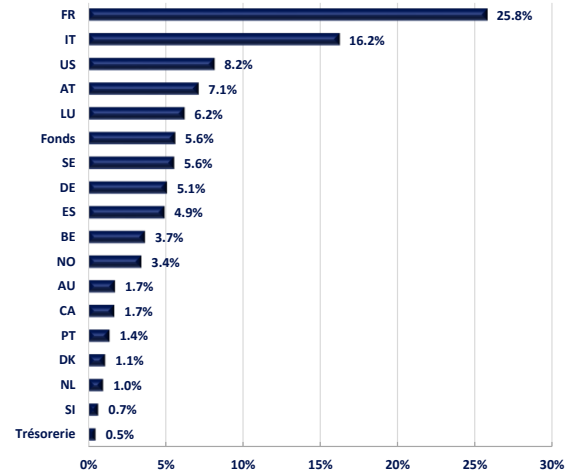
REPARTITION PAR ECHEANCE



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS1703065620	CMA CGM SA	5.3%	15/01/2025	CCC+	8.56	2.2%
XS1716821779	HAYA FINANCE 2017 SA	5.3%	15/11/2022	CCC+	7.47	2.1%
SE0012453850	FIVEN AS	7.8%	05/04/2022	BB-	7.75	1.7%
FR0013346814	ALTAREIT SCA	2.9%	02/07/2025	B+	3.55	1.7%
XS0413650218	MITSUBISHI UFJ INVESTOR	4.2%	15/12/2050	BB	8.52	1.3%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS0456541506	INTESA SANPAOLO SPA	8.4%	PERP	BB-	2.2%
XS1268496640	EUROFINS SCIENTIFIC SE	3.4%	30/01/2023	NR	1.8%
XS0981632804	RAIFFEISEN BANK INTL	6.0%	16/10/2023	BBB-	1.6%
XS1807435026	VALLOUREC SA	6.4%	15/10/2023	B-	1.4%
AT0008121967	VOLKSBANK WIEN AG	2.8%	06/10/2027	BBB-	1.3%

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.