

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

Dans un contexte de tarissement de la liquidité à l'approche de la trêve estivale, le mouvement de remontée des taux (Bund passant à 0.60% et OAT à 0.95%) et de baisse des indices obligataires entamé fin juin aura finalement peu duré. Le renversement de tendance s'est très vite imposé, les marchés reprenant leur progression ferme et constante tant sur les actifs risqués que sur le marché obligataire. Le Crossover s'est resserré à 233bp et la volatilité s'est maintenue à des niveaux faibles. Dans ce contexte, l'Euro Dollar affiche une forte percée (+3.64%) provoquée par l'échec du vote de la réforme du système de santé Obamacare par l'administration Trump, remettant toujours en doute la capacité de celle-ci à mener sérieusement ses réformes économiques et fiscales. Le cours du pétrole remonte fortement tiré par les tensions géopolitiques notamment les conflits politiques au Venezuela. Les banques centrales ménagent leur discours, la FED tempère son rythme de remontée des taux à la suite de statistiques macroéconomiques décevantes et la BCE martèle, par un discours conservateur accommodant, sa volonté de s'assurer d'une reprise durable de la croissance et de l'inflation avant d'entamer le moindre mouvement de normalisation de sa politique monétaire.

Un doute sur la durabilité de cette tendance se pose compte tenu des risques latents qui perdurent : publications des entreprises mitigées, environnement macroéconomique sans réelle tendance, calendrier politique chargé (Brexit, Italie, Allemagne), secteur financier (restructurations avec un risque de contagion en Europe), matières premières (forte remontée des matières premières dont l'acier dopé par les statistiques venant de Chine), déflation (Europe et Japon), géopolitique, impact de la politique économique américaine, orientation économique de la Chine autant de risques qui pourraient avoir un impact considérable sur les valorisations des portefeuilles.

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 -0.359% et l'Euribor à -0.329%. Le positionnement du portefeuille Octo Crédit Court Terme adoptant une stratégie d'investissements très sélectif lui permettant de rester prudent lui permet d'afficher dans ce contexte une performance de 0.14% sur le mois.

Côté financières, nous renforçons notre poche sur Bank of Ireland 4.25% 2024 à MS+141bp et achetons Unicredit 6.95% 2022 à MS+ 218bp, BPCE 12.5% perpétuelle callable en 2019 compte tenu de la forte probabilité d'exercice du call en 2019, et entrons sur l'obligation senior Veneto Banca 4% 2019 à 1.05% de taux à la suite de l'officialisation de sa cession à Intesa Sanpaolo.

Sur le segment corporates, nous entrons sur le crédit Leonardo 4.5% 2021 à MS+71bp, groupe italien leader du secteur de l'aéronautique et de la défense. L'amélioration du profil crédit de cet émetteur et ses récents résultats solides compte tenu des efforts de restructuration et de la consolidation concomitante des performances opérationnelles laissent espérer une évolution de sa notation de crédit et son passage espéré en catégorie investissement.

Nous constituons également une poche d'obligations corporates belges retail bénéficiant d'une prime sur ce type d'émissions de petite taille et peu liquides en achetant notamment : Bekaert 5% 2019 à MS+100bp ; Dredging 4.145% 2019 à MS+90bp, Agfa 5.35% 2019 à MS+153bp.

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 tel que Gazprom 6.605% 2018, Telecom Italia 4.5% 2017, Groupe Bruxelles Lambert 4% 2017, Fluxys 4.25% 2018 ou des titres callés par l'émetteur et dont la maturité au call est très courte tel que GE Capital 5.5% 2067 callé au 15/09/2017 à 0.27% de rendement. Nous achetons également des titres courts en devises intégralement couvertes du risque de change dont le rendement reste très attractif comparé aux obligations équivalentes en Euro : Heidelbergement 7.25% 2017 en CHF à 0.24% de taux couverture comprise.

La performance du fonds Octo Crédit Court Terme s'établit à 0.14% sur le mois.

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011299411

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

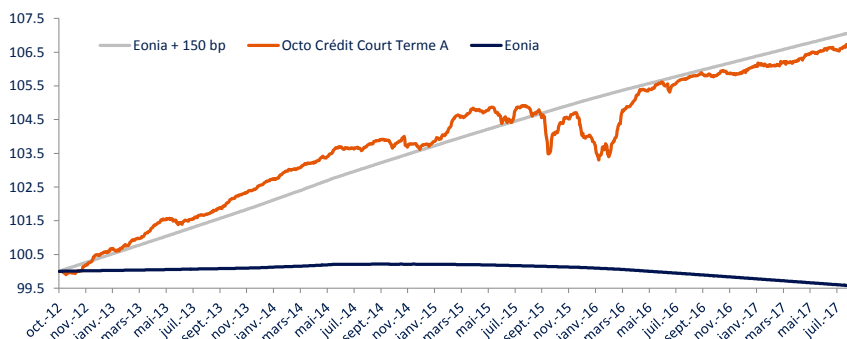
Actif net : 15 ME V.L. : 10 673.58 €
Création : 01/10/2012

RISQUE ET RENDEMENT

	juil.-17		juin-17
Taux actuariel	0.94	▲	+0.01
Sensibilité	0.98	▲	+0.38
Maturité	13/03/2019	▲	151 jours
Notation	BBB	▼	-1 Cran
Volatilité 3 ans	1.26	▶	0.00
Ratio de Sharpe 3 ans	0.85	▶	0
Ratio Sortino	4.77	▼	-0.97
Ratio d'information	4.78	▼	-0.85
Indicateur de liquidité	80	▼	-2.69
SCR Taux	0.09%	▲	+0.05%
SCR Crédit	2.07%	▲	+0.59%
SCR Change	1.15%	▼	-0.16%

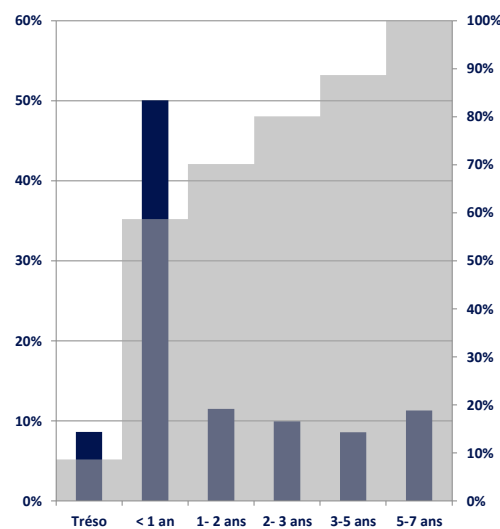
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2013	0.18%	0.11%	0.20%	0.38%	0.22%	-0.13%	0.17%	0.11%	0.15%	0.37%	0.37%	0.19%	2.10%
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%						0.64%
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé					
	0.64%	0.14%	0.30%	0.62%	0.97%	2.95%	6.74%	1.36%					



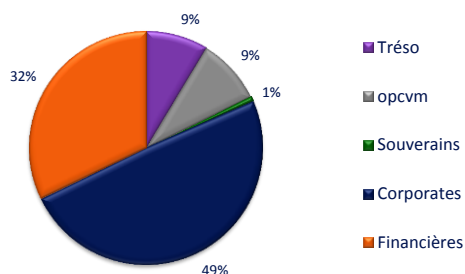
Source: SGSS NAV / Bloomberg

ECHEANCIER DU PORTEFEUILLE



Source: SGSS NAV / Bloomberg

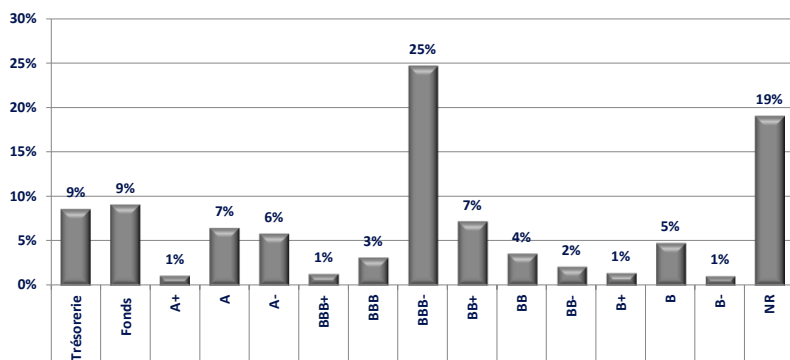
STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



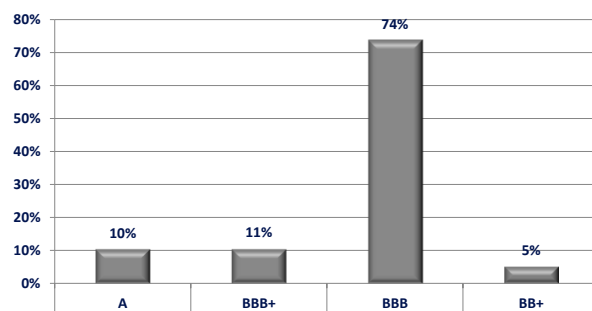
10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

ISIN	Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
FR0010777524	BPCE SA	12.5	30/09/2019	BBB-	3.5%
XS0831389985	TELECOM ITALIA SPA	4.5	20/09/2017	BBB-	2.8%
XS0452166324	INTESA SANPAOLO SPA	5	23/09/2019	BBB-	2.3%
XS1001668950	RAIFFEISEN BANK INTL	5.16	18/06/2024	BBB-	2.2%
XS1246049073	GRUPO ANTOLIN DUTCH BV	5.13	30/06/2022	BB-	2.1%
XS1075963485	GOVERNOR & CO OF THE BAN	4.25	11/06/2024	BB+	2.1%
XS0849517650	UNICREDIT SPA	6.95	31/10/2022	BBB-	2.1%
BE0933514839	BNP PARIBAS FORTIS SA	5.76	04/10/2017	A	2.1%
XS0326869665	BAYERISCHE LANDESBANK	5.75	23/10/2017	BBB	2.1%
BE6245875453	OMEGA PHARMA INVEST NV	5.13	12/12/2017	BBB	2.1%

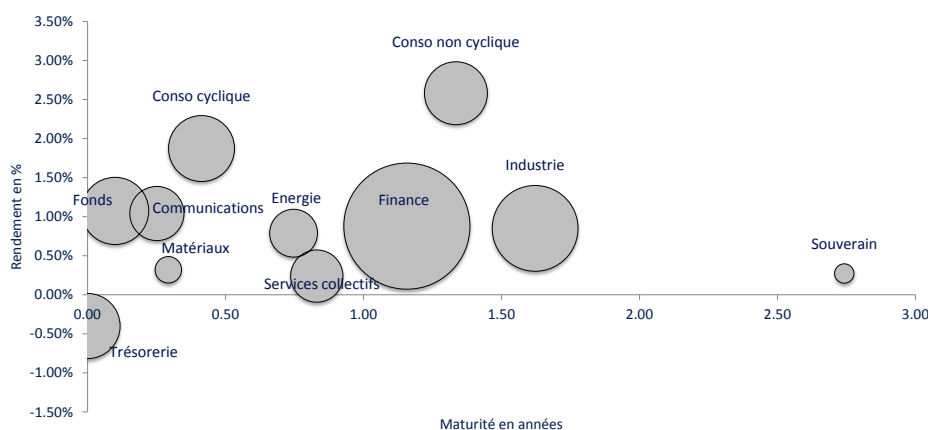
REPARTITION PAR NOTATION AGENCES (S&P/Moody's/Fitch)



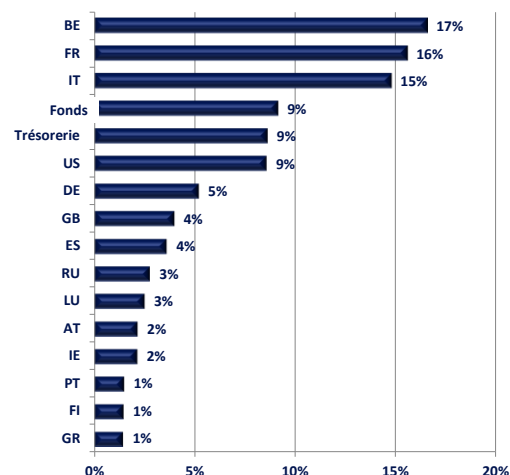
NOTES INTERNES POUR TITRES NR



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS0849517650	UNICREDIT SPA	7.0%	31/10/2022	BBB-	2.58	2.13%
FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	3.5%	22/03/2021	BB	1.98	1.45%
XS1069508494	VENETO BANCA SPA	4.0%	20/05/2019	BBB-	1.05	1.44%
XS1212668062	TA MFG LTD	3.6%	15/04/2023	BB+	2.71	1.39%
BE0002213792	AGFA-GEVAERT NV	5.4%	02/06/2019	BB+	1.36	1.00%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
------	----------	----	----------	--------	-------

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 initiale minimum :	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