

Octo Crédit Convictions est un opcvn obligataire flexible permettant d'investir sur l'ensemble des obligations (souverains, corporates, financières) pour réaliser un objectif annuel de Eonia +4% sur une durée d'investissement de 3 ans. Sans levier, ni positions "short" ou produits structurés complexes, et avec un maximum de 50% sur le segment "haut rendement", le fonds conservera une approche prudente et ancrée dans l'économie réelle tout en profitant de sa flexibilité pour proposer une gestion active et non benchmarkée.

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.

Le positionnement du portefeuille Octo Crédit Convictions adoptant un positionnement neutre en terme de taux et une stratégie d'investissements très sélectif lui permettant de rester prudent lui permet d'afficher dans ce contexte une performance de 0,38% sur le mois.

Sur le segment des financières, nous profitons de l'écartement massif subi par l'assureur hollandais Vivat pour entrer sur ce crédit en achetant la souche Vivat 2.375% 2024 à MS+258bp considérant que le mouvement récent sur cette obligation senior éligible au programme CSPP (-4pts) devrait se résorber rapidement. En effet, les récents développements de sa société mère Anbang (CEO de Anbang sous enquête, suspension des transactions commerciales à la demande des autorités réglementaires chinoises, etc) expliquent ce mouvement mais nous considérons que l'obligation devrait revenir à sa valeur nominale compte tenu de l'implication de l'Etat et du régulateur hollandais lors de la cession de Vivat à Anbang assurant à cet émetteur une protection réglementaire, financière et juridique.

Nous achetons également Bank of Ireland 4.25% 2024 à MS+141bp 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.

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 : Bylan 5.75% 2017, Gazprom 6.605 2018, Edison 3.875% 2017, Fiat 6.625% 2018.

Le fonds Octo Crédit Convictions réalise une performance de 0.38% sur le mois.

INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011092394

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

Actif net : 29 ME V.L. : 12 747.98 €
Création : 15/09/2011

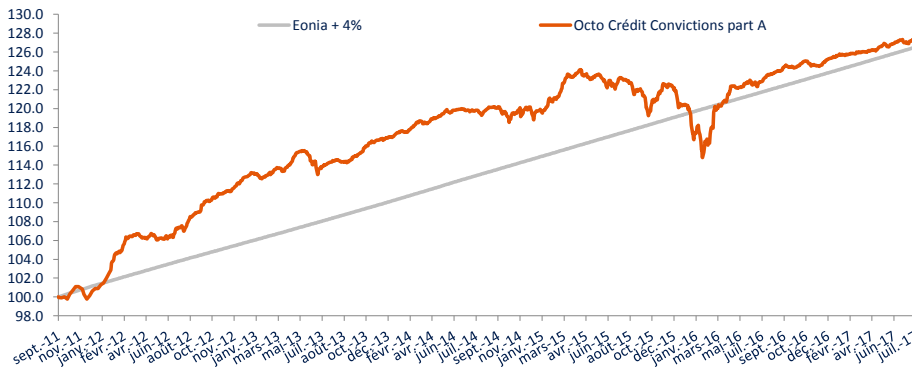
RISQUE ET RENDEMENT

	juil.-17		juin-17
Taux actuariel	1.30	▲	+0.04
Sensibilité	3.13	▲	+0.99
Maturité	20/09/2022	▲	+5.8 mois
Notation	BBB-	▼	-1 Cran
Volatilité 3 ans	3.73	▶	0.00
Ratio de Sharpe 3 ans	0.57	▲	0.02
Ratio Sortino	3.72	▼	-1.09
Ratio d'information	4.00	▼	-1.01
Indicateur de liquidité	81	▼	-1.19
SCR Taux	0.79%	▲	0.07%
SCR Crédit	3.80%	▼	-0.21%
SCR Change	1.06%	▼	-0.76%

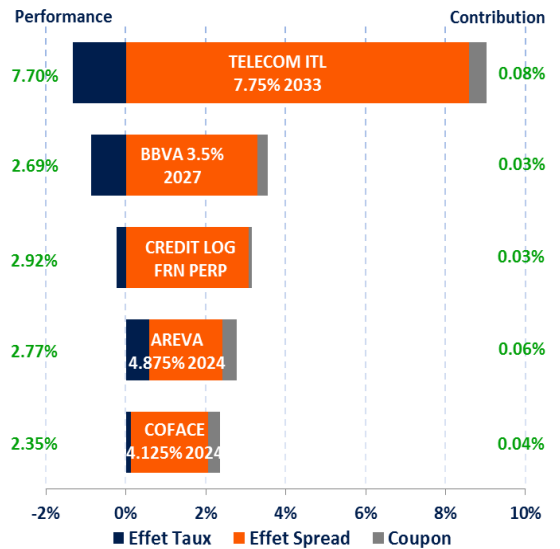
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2013	-0.14%	0.46%	0.16%	1.62%	-0.02%	-1.35%	0.70%	-0.03%	0.50%	1.25%	0.38%	0.19%	3.78%
2014	0.40%	0.91%	0.02%	0.67%	0.36%	-0.03%	-0.02%	0.30%	-0.47%	-0.05%	0.53%	-0.28%	2.35%
2015	0.83%	1.57%	0.80%	-0.26%	0.25%	-1.02%	0.59%	-0.89%	-2.17%	2.11%	0.31%	-1.49%	0.54%
2016	-1.98%	-1.45%	3.53%	1.59%	0.28%	-0.08%	0.85%	0.57%	0.04%	0.50%	-0.43%	0.72%	4.10%
2017	0.23%	0.12%	0.25%	0.22%	0.22%	0.14%	0.38%						1.69%

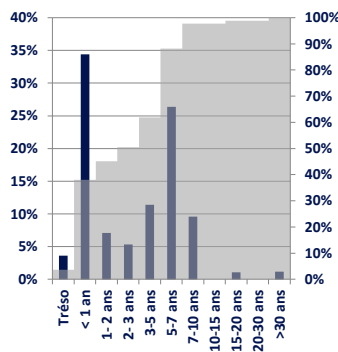
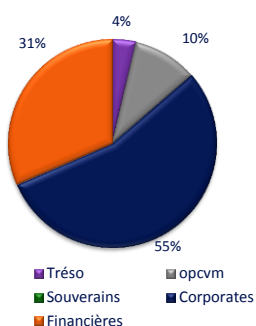
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création	Annualisé
	1.69%	0.38%	0.75%	1.46%	3.11%	6.45%	27.48%	4.22%



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



STRUCTURE DU PORTEFEUILLE

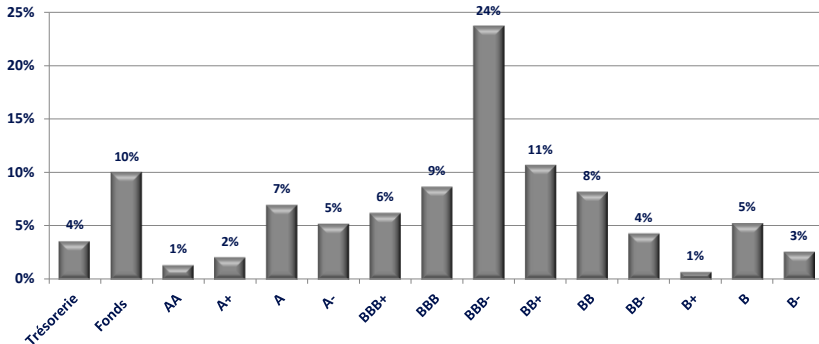


10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

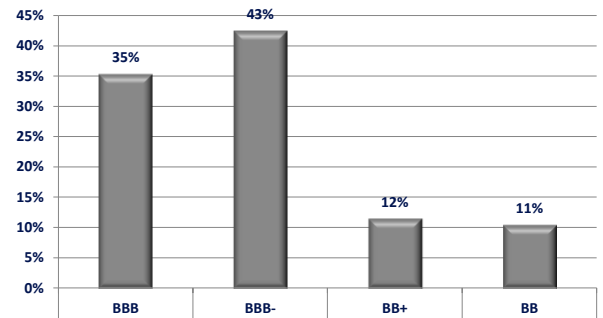
ISIN	Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
FR0010941021	CREDIT AGRICOLE SA	4	30/09/2022	A	2.1%
FR0010804500	NEW AREVA HOLDING SA	4.88	23/09/2024	BB	2.0%
FR0010762781	RADIAN	6	26/06/2019	BBB	1.9%
PTGALJOE0008	GALP ENERGIA SGPS SA	3	14/01/2021	BBB-	1.9%
XS1093814116	HOMIVI	6.88	15/08/2021	B	1.8%
XS0559641146	ARCELORMITTAL	5.88	17/11/2017	BB+	1.8%
XS1183235644	TEOLLISUUDEN VOIMA OYJ	2.13	04/02/2025	BBB-	1.7%
FR0011805803	COFACE SA	4.13	27/03/2024	A-	1.6%
XS1292352843	EESTI ENERGIA AS	2.38	22/09/2023	BBB	1.5%
FR0013201431	CFCM NORD EUROPE	2.13	12/09/2026	BBB	1.4%



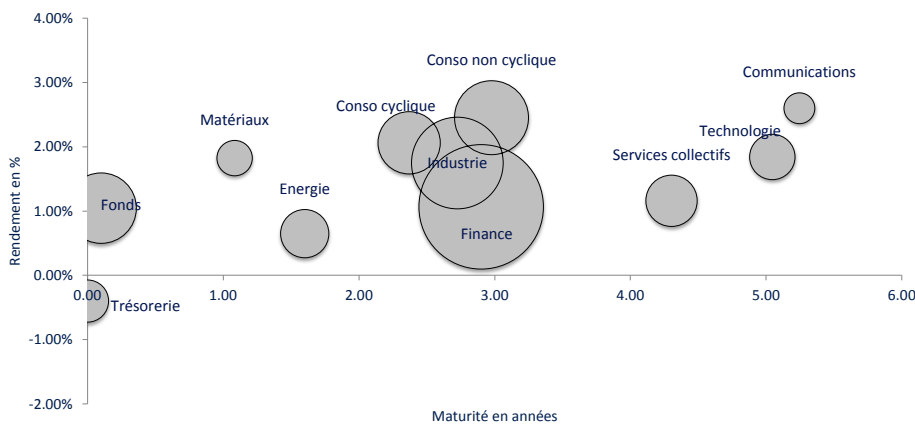
REPARTITION PAR NOTATION AGENCES (S&P/Moody's/Fitch)



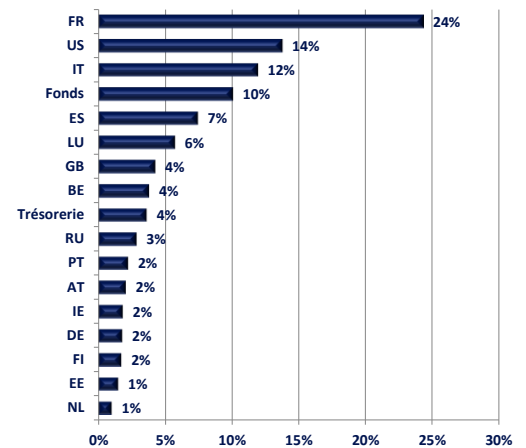
NOTES INTERNES POUR TITRES NR



REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURITE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS1069508494	VENETO BANCA	4.0%	mai-19	BBB-	1.05	2.2%
XS1075963485	BANK OF IRELAND	4.3%	juin-24	BB+	1.29	1.8%
XS0906420574	FIAT	6.6%	mars-18	BB	0.32	1.8%
XS0327237136	GAZPROM	6.6%	févr.-18	BBB-	0.67	1.1%
XS1600704982	VIVAT	2.4%	mai-24	BBB-	3.18	1.0%

PRINCIPALES VENTES DU MOIS

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

CARACTERISTIQUES DU FONDS

INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0011092394
Valeur d'origine	10 000 Euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	0,75%
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:	12/08/2011
Numéro d'agrément :	FCP20110359
Valorisation :	Quotidienne
Souscription / Rachat :	Tous les jours avant 11h
Commission de souscription :	2% maximum
Commission de rachat :	Néant
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur:	SGSS