

Octo Crédit Value est fonds obligataire flexible international, axé sur un processus innovant de gestion "Value" sur le crédi t 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 ch ange. Son horizon d'investissement est de 5 ans.

**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.

Nous renforçons la poche sur les financières en achetant l'obligation RaiffeisenBank 5.163% 2024 à MS+212bp misant sur l'amélioration du profil crédit et des fondamentaux de cet émetteur 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 résiduelle de trésorerie par l'achat de titres obligataires courts à faible volatilité et risque de perte en capital offrant des compléments de rendement attractifs : Intesa Sanpaolo 0.684% 2018, Bayerische Landesbank 5.75% 2017, Telecom Italia 4.5% 2017, Edison 3.875% 2017.

Le fonds Octo Crédit Value réalise une performance de 0.29% sur le mois.

**INFORMATIONS FONDS**

Forme juridique : FCP Part C : FR0013192622

Classification AMF : Obligations internationales

Actif net : 11 ME V.L. : 1 011.89 €

Création : 16/12/2016

**RISQUE ET RENDEMENT**

	juil.-17		juin-17
Taux actuariel	1.50%	▲	+0.16%
Sensibilité	3.07	▲	+0.99
Maturité	18/03/2026	▼	-4 jours
Notation	BBB-	▶	0 Cran
Volatilité 3 ans	-		-
Ratio de Sharpe 3 ans	-		-
Ratio Sortino	-		-
Ratio d'information	-		-
Indicateur de liquidité	81	▲	+0.31
SCR Taux	0.57%	▲	+0%
SCR Crédit	3.45%	▼	-0.42%
SCR Change	1.37%	▼	-0.13%

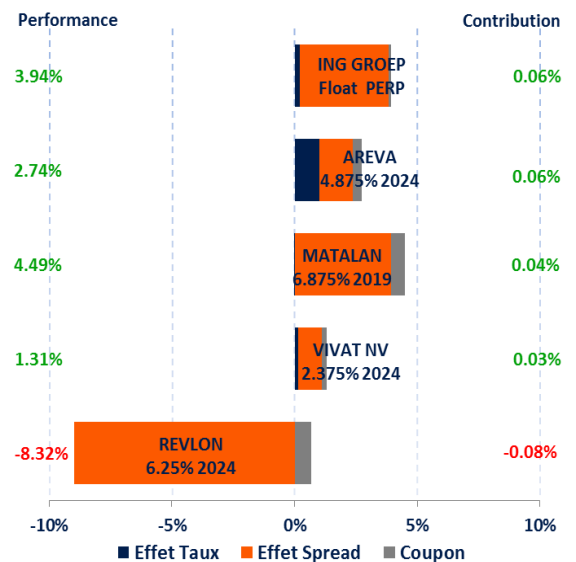
**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

	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%						1.24%

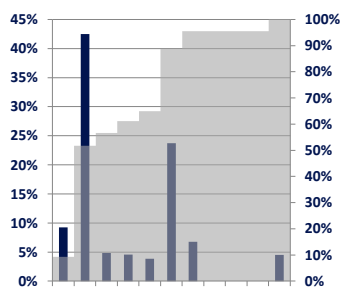
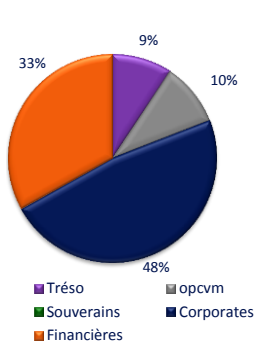
	YTD	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Création
	1.24%	0.30%	0.84%	1.14%	-	-	1.19%

GRAPHIQUE DES PERFORMANCES NON DISPONIBLE CONFORMEMENT A LA REGLEMENTATION AMF

**PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE**



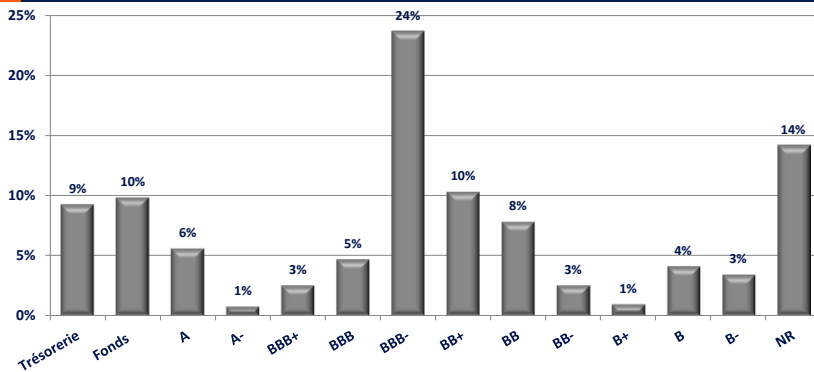
**STRUCTURE DU PORTEFEUILLE**



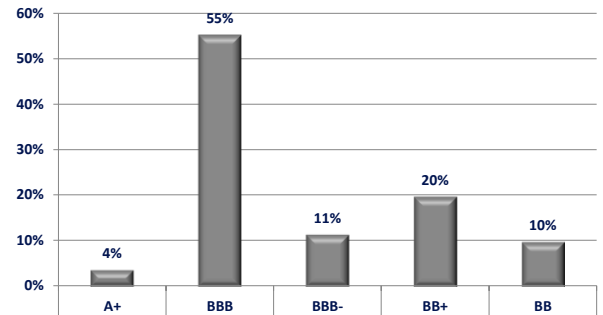
**10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE**

ISIN	Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
BE6245875453	OMEGA PHARMA INVEST NV	5.13	12/12/2017	BBB	3.6%
XS0559641146	ARCELORMITTAL	5.88	17/11/2017	BB+	2.9%
BE0933514839	BNP PARIBAS FORTIS SA	5.76	04/10/2017	A	2.9%
XS0326869665	BAYERISCHE LANDESBANK	5.75	23/10/2017	BBB	2.9%
XS0557897203	EDISON SPA	3.88	10/11/2017	BBB-	2.8%
FR0013256401	BOIS ET SCIERIES MANCHE	2.5	15/05/2023	BB+	2.8%
XS0954912514	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	3.7	25/07/2018	BBB-	2.8%
ES0205045018	CRITERIA CAIXA SA	1.5	10/05/2023	BBB-	2.7%
XS1071374679	CATERPILLAR INTL FIN DAC	0	27/09/2017	A	2.7%
XS1600704982	VIVAT NV	2.38	17/05/2024	BBB-	2.6%

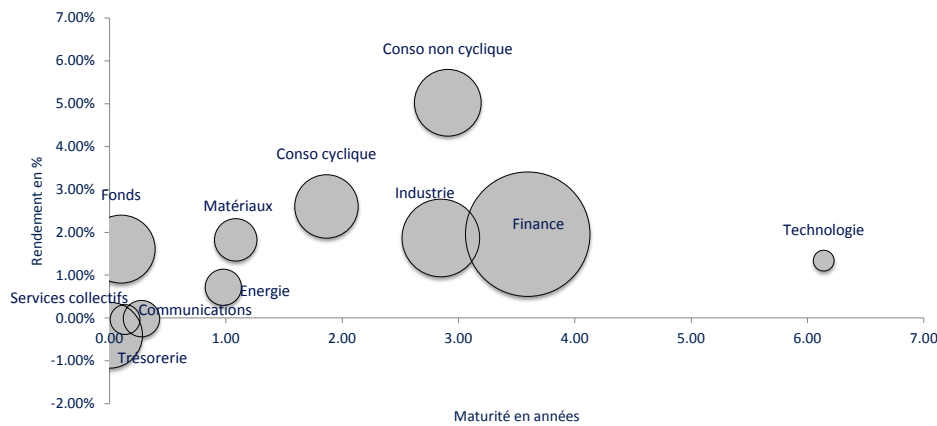
**REPARTITION PAR NOTATION AGENCES (S&P/Moody's/Fitch)**



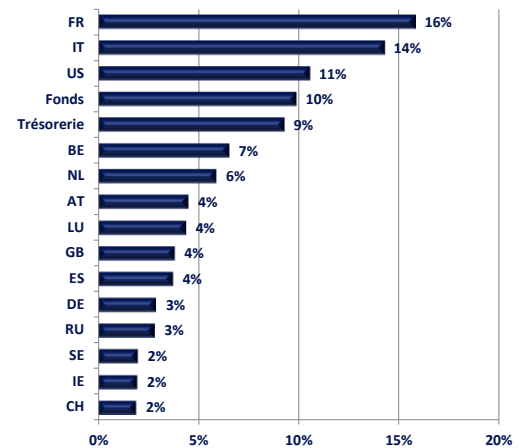
**NOTES INTERNES POUR TITRES NR**



**REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE**



**REPARTITION GEOGRAPHIQUE**



**PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS**

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS1001668950	RAIFFEISEN BANK INTL	5.2%	juin-24	BBB-	1.99	2.0%
XS1069508494	VENETO BANCA SPA	4.0%	mai-19	BBB-	1.05	2.0%
XS0258143477	INTESA SANPAOLO SPA	0.7%	juin-18	BBB-	0.62	1.8%
FR0013256401	BOIS ET SCIERIES MANCHE	5.5%	mai-23	BB+	3.13	2.8%

**PRINCIPALES VENTES DU MOIS**

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

**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 -117, Avenue des Champs Elysées - 75008 PARIS**  
Tel :01.45.02.66.07 e-mail : contact@octo-am.com