

CARACTERISTIQUES

Echelle de risque SRRI :



Horizon de placement : 3 ans

Valeur Liquidative (24/09/2021)

Part R : 96,54 €

Part I : 503556,2 €

Date de création du fonds : 05/09/2014

Devise : EUR

Forme juridique : FCP

ISIN Part R: FR0012056968 - Part I: FR0012056976

Affectation des revenus : Capitalisation

Domicile : France

Société de gestion : Lamazère Gestion Privée

Site internet : www.lamazeregp.fr

Gérants : Romain Besse, Laurent Lamazère

Valorisation : Hebdomadaire

Dépositaire : CIC

Valorisateur : CIC

Centralisation des ordres : vendredi 11h

Frais de gestion :

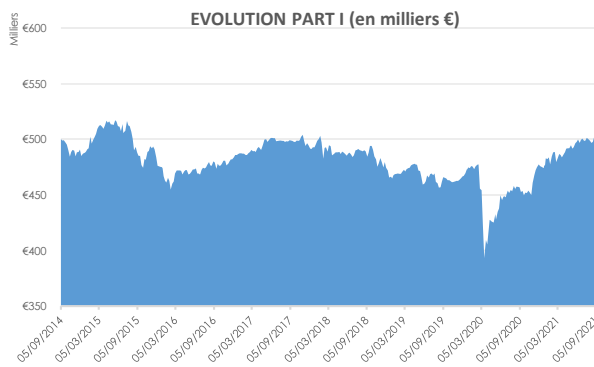
Part I : 1,00% Part R : 1,60%

Commission souscription : 1% maximum

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

OCTAVE est un fonds mixte géré activement. Son objectif est de surperformer l'indice EURIBOR 1 mois augmenté de 3% net de frais de gestion courants sur une période de placement supérieure à 3 ans. La stratégie de gestion utilisée repose sur une analyse économique et politique de l'environnement international. Cette analyse permet de dégager des grandes tendances économiques et financières, qui se traduisent par des thèmes d'investissement.

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES



Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

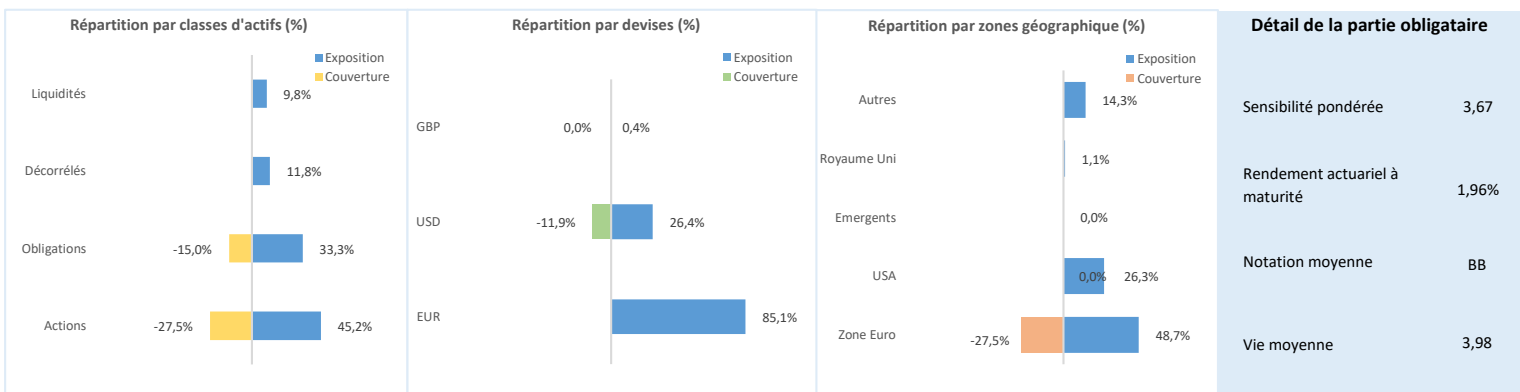
Performance du fonds					
	2021	2020	2019	2018	Sur 3 ans
Part I	5,81%	0,59%	1,47%	-5,38%	8,73%
Part R	5,35%	-0,01%	0,86%	-5,94%	7,45%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	7,48%	2,30	-1,82%
Part R	7,48%	2,17	-1,83%

*Volatilité annualisée (sur 5 ans)

**Données Bloomberg calculées sur un an glissant

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de septembre a été marqué par une reprise de la volatilité sur les marchés actions et obligataires. La recrudescence de l'épidémie sur plusieurs points du globe et l'inflation montrent que des risques continuent de peser sur une reprise économique encore fragile. Les investisseurs craignent des resserrements monétaires trop rapides et des pressions sur les marges des entreprises. S'ajoute à cela des inquiétudes sur les difficultés du secteur immobilier en chine.

En Chine, l'activité manufacturière chinoise s'est contractée en septembre. Les ventes au détail et la production industrielle, quant à elles, sont ressorties très largement en dessous des attentes. L'indice PMI (sentiments des directeurs d'achats) s'établit à 49,6 contre 50,1 en août.

Au rebond du Covid avec la reprise de l'épidémie et les nouveaux confinements, provoquant des tensions sur les délais de livraison, s'ajoute les coupures d'électricité du fait des stocks de charbon qui sont très faibles, et les difficultés d'Evergrande, au bord du défaut de paiement. Le promoteur immobilier chinois qui s'était peu à peu diversifié dans le sport, les véhicules électriques, à désormais un passif de 300 milliards de dollars et n'aurait pas encore payés les intérêts liés à sa dette. Cependant le risque systémique semble écarté pour le moment, les investisseurs ne doutant pas de la capacité de pékin pour cantonner les pertes à ce secteur. Le secteur du luxe, exposé à l'Asie a particulièrement souffert.

Aux USA, l'emploi a déçu les investisseurs, les créations de postes sont en deçà des attentes et la pression sur les salaires s'accroît du fait d'un manque de main d'œuvre. Il y a en effet 10 millions d'emploi non pourvus aux Etats Unis. La croissance de l'activité du secteur privé ralentit à 54.5 contre 55.4 pour le mois d'août. Au niveau politique, le Sénat, divisé, n'a pour l'heure pas réussi à se mettre d'accord sur le projet de loi pour relever le plafond de la dette. Les deux grands projets de loi de Joe BIDEN, le plan d'infrastructures et celui liés aux dépenses sociales, n'ont pu être votés.

La FED a annoncé la réduction prochaine de ses achats d'actif qui interviendrait avant la fin de l'année et s'arrêterait en 2022. Néanmoins des divisions entre les membres subsistent pour une hausse de taux et celle-ci ne devrait pas avoir lieu avant 2023.

En Europe, les indicateurs d'activité restent bien orientés pour le troisième trimestre l'indice PMI ressort à 58.6, en recul de 3 points. Le PIB devrait retrouver son niveau d'avant crise. L'inflation tout comme la croissance ont été revue à la hausse. La population, désormais vaccinée à 70%, permet de garder les économies ouvertes.

Dans ce contexte, la BCE va désormais effectuer un soutien plus ciblé et moins généralisé. Christine LAGARDE a évoqué un recalibrage mais pas encore de tapering lors de son allocation. La banque centrale soutiendra toujours l'économie en 2022 pour éviter toute tension financière mais va progressivement ajuster ses achats d'actifs d'ici la fin de l'année.

Dans cet environnement, Octave progresse de 0,71% en septembre. Nous avons réduit le poids global des actions en portefeuille. Le fonds a bénéficié de la progression des valeurs pétrolières mais il est pénalisé par les valeurs technologiques et les tensions sur le marché obligataire.

Ce document non contractuel vous est fourni à titre informatif. Il ne correspond ni à une offre de services, ni à du démarchage financier ou du conseil en investissement. Préalablement à toute souscription, l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus disponible sur le site www.lamazeregp.fr. Les performances présentées ne tiennent pas compte de commissions et de coûts éventuels prélevés lors de la souscription ou du rachat de parts. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Profil de risque et risques associés :

Risque de perte en capital, risque de marchés actions, risque lié aux petites valeurs, risque de taux, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux marchés émergents, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque de change.