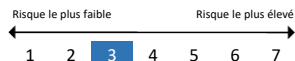


**CARACTERISTIQUES**

Indicateur de risque SRI :

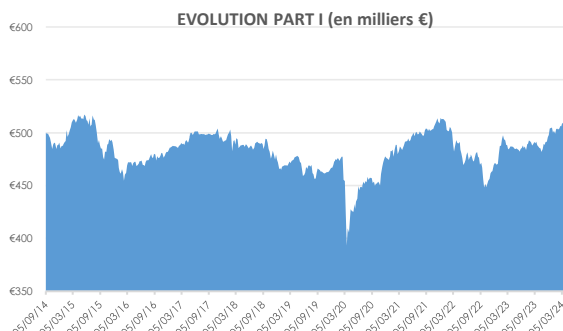


Horizon de placement : 3 ans  
 Valeur Liquidative (26/04/2024)  
 Part R : 96,02 €  
 Part I : 508686,14 €  
 Date de création du fonds : 05/09/2014  
 Devise : EUR  
 Forme juridique : FCP  
 ISIN Part R : FR0012056968  
 ISIN Part I : FR0012056976  
 Affectation des revenus : Capitalisation  
 Domicile : 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%

**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					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	0,75%	7,31%	-8,20%	7,70%	3,40%
Part R	0,56%	6,68%	-8,76%	7,05%	1,55%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,12%	0,58	-2,19%
Part R	8,13%	0,41	-2,32%

\*Volatilité annualisée (sur 5 ans)  
 \*\*Données Bloomberg calculées sur un an glissant

**DETAIL DU PORTEFEUILLE**

Répartition par classes d'actifs (%)	Répartition par devises (%)	Répartition par zones géographiques (%)	Détail de la partie obligataire
<ul style="list-style-type: none"> <li>Liquidités et Monétaires: 4,3%</li> <li>Matières Premières: 0,0%</li> <li>Décorrélés: 0,0%</li> <li>Obligations: 77,3%</li> <li>Actions: 18,3%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>GBP: 1,6%</li> <li>JPY: 3,7%</li> <li>USD: 1,0%</li> <li>EUR: 93,6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Autres: 0,0%</li> <li>Royaume-Uni: 1,6%</li> <li>Japon: 4,7%</li> <li>USA: 4,9%</li> <li>Zone Euro: 87,6%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sensibilité pondérée: 3,33</li> <li>Rendement actuariel à maturité: 5,0%</li> <li>Notation moyenne: BBB-</li> <li>Vie moyenne: 3,91</li> <li>Duration: 3,48</li> </ul>

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Après 5 mois consécutifs de hausse, les marchés reprennent leur souffle. Les actions sont pénalisées par le retour du risque géopolitique au Moyen Orient, dans un contexte où la FED préfère patienter face à une inflation persistante. Néanmoins, les résultats du premier trimestre sont de bons niveaux avec 6,8% des publications au-dessus des attentes aux Etats-Unis et 2,1% en Europe, ce qui devrait soutenir les valorisations.

Au Moyen-Orient, les frappes directes de l'Iran sur l'Israël rappellent que le risque géopolitique est toujours présent. Même s'il semble que personne ne veuille d'escalade supplémentaire, ces attaques ont entraîné les cours du pétrole au-dessus de 90\$ le baril. Néanmoins, la perspective d'un cessez le feu à Gaza permet un reflux du prix de l'or noir à 86\$ le baril.

Le prix de l'énergie reste un facteur déterminant pour l'inflation, notamment dans un contexte où l'inflation américaine est trop élevée aux yeux de la FED. En avril, la hausse des prix aux Etats-Unis dépasse les attentes pour le 4ème mois consécutif. L'inflation globale s'établit à 3,5% et la composante sous-jacente à 3,8%. Ce dernier chiffre est bien loin de la cible de 2% de la FED. Ainsi, Jérôme POWELL retardé la baisse des taux tant attendue par les marchés financiers. Ces derniers n'anticipent plus que 2 baisses en 2024. Toutefois, l'institution monétaire rassure en indiquant qu'une hausse de taux serait peu probable et fait un premier geste du côté de sa politique non conventionnelle avec un ralentissement du rythme de contraction de son bilan.

Sur le vieux continent, l'évolution du mix croissance/inflation prône pour des baisses de taux plus rapidement. Au T1 2024, la croissance du PIB s'améliore légèrement (+0,3% contre +0,1% attendu) et l'IPC du mois d'avril reste stable à 2,4%, proche de la cible de 2% de la BCE. Dans ce contexte, Christine LAGARDE vote pour un statut quo mais évoque la baisse de taux. Il est probable que l'institution monétaire initie un cycle de baisse de taux dès le mois de juin, avant la FED.

Ainsi, les actions clôturent le mois en baisse. Elles sont notamment impactées par les risques géopolitiques et la politique monétaire américaine. Ainsi, l'Eurostoxx50 perd -3,2%. Malgré la hausse des secteurs de l'énergie (+4,90%) et des matières premières (+9,50%), l'indice souffre de la baisse du secteur automobile (-6,2%) dont les marges se contractent. Les foncières corrigent de -2,30% face à la hausse des taux souverains. Ce secteur continu de sous-performer le marché depuis le début de la hausse des taux. Aux Etats-Unis, le S&P abandonne -4,2% sur le mois et les actions technologiques représentées par le NASDAQ perdent -4,4%.

Sur les marchés obligataires, les taux américains à 10 ans remontent fortement avec les craintes liées au retour de l'inflation. Ainsi les taux à 10 ans clôturent le mois à 4,68% en hausse de 48bp. Les taux européens suivent la même trajectoire par effet de contagion. Les taux français à 10 ans repassent la barre des 3% pour terminer à 3,05% (+25bp) et les taux allemands s'établissent à 2,58% (+28bp). Par ailleurs, nous observons également que la position attentiste de la FED entraîne des pressions sur les devises des banques centrales plus accommodantes, telle que le Yen. Ce dernier se déprécie de plus de 4% contre le dollar et de 2,5% contre l'euro avant de contraindre la banque nippone d'intervenir sur le marché des changes.

Dans cet environnement, Octave est en baisse de seulement -0,51% sur le mois. Malgré son exposition au Yen et le renforcement de la duration au cours des derniers mois, le fonds bénéficie d'un portage plus élevé permettant de compenser partiellement la hausse des taux. Nous avons profité de la baisse du marché obligataire pour renforcer davantage la duration. Ainsi, nous avons vendu les obligations IPSO 2025, BPCE 2028, Volkswagen 2028 et ALD 2027 afin d'acheter NEXANS 2030, AGEAS 2051 call 2031, VONOVIA 2034, BPCE 2035 et GROUPE ACM 20244 call 2034.

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.