# RAPPORT MENSUEL OCTAVE

## DECEMBRE 2023

Rédigé le 03/01/2024

## CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

1 2 **3** 4 5 6 7

Horizon de placement : 3 ans
Valeur Liquidative (29/12/2023)
Part R : 95,49 €
Part I : 504881,98 €
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

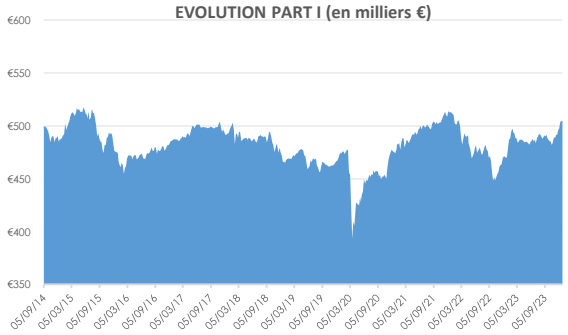
Dépositaire : CIC
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

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**

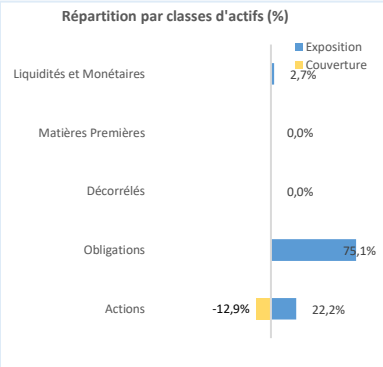
| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | Sur 3 ans |
|---|---|---|---|---|---|
| Part I | 7,31% | -8,20% | 7,70% | 0,59% | 6,09% |
| Part R | 6,68% | -8,76% | 7,05% | -0,01% | 4,20% |

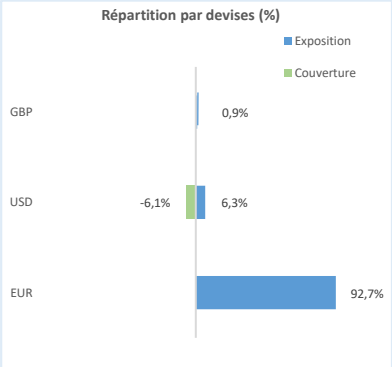
**Indicateurs de risques**

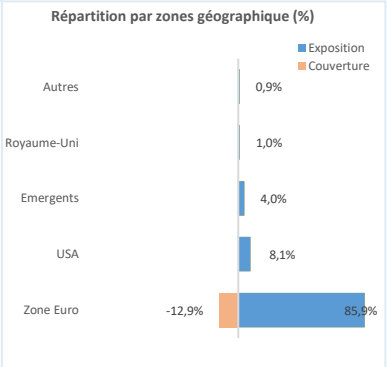
| | Volatilité* | Ratio de Sharpe** | Max Drawdown** |
|---|---|---|---|
| Part I | 8,14% | 0,91 | -3,14% |
| Part R | 8,15% | 0,76 | -3,55% |

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

## DETAIL DU PORTEFEUILLE




**Détail de la partie obligataire**

| | |
|---|---|
| Sensibilité pondérée | 2,80 |
| Rendement actuariel à maturité | 4,56% |
| Notation moyenne | BBB |
| Vie moyenne | 3,73 |

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières réunions des banques centrales ont permis aux principaux indices boursiers de prolonger le mouvement haussier de cette fin d'année. Finalement, la récession attendue pour l'année 2023 n'aura pas eu lieu et même si les prévisions de croissance sont faibles pour l'année 2024, aucune récession n'est anticipée. Cette amélioration de la conjoncture provient notamment des Etats-Unis où la conjoncture est soutenue par la résilience de la consommation des ménages et la solidité du marché du travail.

Outre-Atlantique, Jérôme Powell change de ton. Lors de la dernière réunion de la FED, son président a évoqué pour la première fois la baisse des taux directeurs. Même si aucune décision n'a été prise, certains éléments accommodants reflètent un changement significatif dans la communication. D'une part, l'institution se félicite du ralentissement plus rapide de l'inflation que ce qui était anticipé et de la résilience de son économie. D'autre part, les anticipations des membres du FOMC concernant l'évolution des taux directeurs tablent désormais pour 3 baisses de taux dès 2024 (-75bp).

Sur le vieux continent, Christine Lagarde est restée plus prudente. Globalement l'institution suit les pas de la FED mais avec un temps de retard. Malgré des perspectives de croissance et d'inflation revues à la baisse, la BCE n'évoque pas encore le pivot monétaire. La lutte contre l'inflation n'est pas terminée car elle s'inquiète encore des pressions salariales. La banque centrale laissera donc ses taux directeurs à des niveaux élevés le temps qu'il faudra pour atteindre son objectif. Par ailleurs, elle annonce une nouvelle réduction de son bilan de 7,5 milliards € par mois à partir du S2-2024.

Outre-Manche, la Banque d'Angleterre suit la même voie d'une pause prolongée des taux d'intérêt sur fond d'inflation salariale persistante. La forte résilience du marché de l'emploi et des ventes au détail renforce la probabilité du scénario d'un atterrissage en douceur de l'économie.

Sur les marchés financiers, cet environnement a été favorable aux obligations qui bénéficient de la chute des taux souverains. Les taux américains à 10 ans baissent de 44bp et clôturent l'année à 3,88%. Les taux français et allemands de même maturité baissent respectivement de 46bp et 42bp pour clôturer l'année à 2,55% et 2,02%. Ainsi, l'essentiel de la hausse des taux de l'année a été effacée en deux mois.

Sur les marchés actions, ni la prudence de Christine Largarde, ni les frappes Houthis sur des navires marchands vers le canal de Suez, n'aura calmé l'engouement des investisseurs. Les indices boursiers bénéficient de la détente des taux souverains et d'une FED sensiblement plus accommodante. Ainsi, aux Etats-Unis le S&P500 clôture l'année à +24,2% proche de son record historique et le Nasdaq progresse de +43,4% en 2023. En zone-euro l'Eurostoxx50 gagne +3,3% sur le mois de décembre portant ses gains à +19,2% depuis le début de l'année. Enfin, l'indice CHINA A50 abandonne -11,5% en 2023. Malgré le rebond de la croissance chinoise proche de +5%, les actions chinoises ne parviennent pas à se redresser, faute de catalyseur suffisamment fort pour rassurer les investisseurs sur les perspectives.

Dans cet environnement, Octave est en hausse de +2,74% sur le mois et de +7,31% sur l'année. Le fonds a globalement bénéficié de son positionnement sur les obligations. La sélection d'actions européennes et américaines a également profité au fonds mais les actions chinoises ont pénalisé la performance. Au cours de ce mois, nous avons continué de renforcer les obligations à duration élevée avec l'achat de ETHIAS 2033, SOGECAP 2044 et ELO 2029. Sur les actions, nous avons cédé la totalité de nos positions sur ENGIE et TOTAL ENERGIES afin de renforcer notre fonds actions OPUS ainsi que les foncières avec l'achat de VONOVIA et DERWENT LONDON. Enfin, nous avons initié une position tactique sur des options de vente sur l'Eurosotxx50 d'échéance janvier 2024 afin de profiter de la faible volatilité.

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.

LAMAZERE GESTION PRIVEE - Société de gestion de portefeuille
73, rue Blatin, 63000 Clermont Ferrand - Tél : 04 44 44 97 30
S.A.S au capital de 350 000 € - SIREN 802 921 759 - RCS CLERMONT FERRAND
Agréement AMF N° GP-14000020