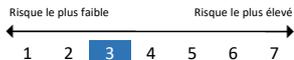


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

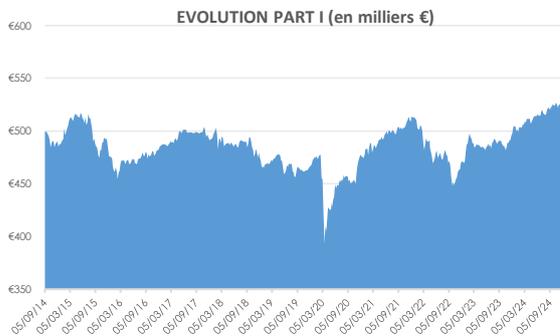


Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (31/12/2024)
 Part R : 99,83 €
 Part I : 531006,28 €
 Date de création du fonds : 05/09/2014
 Devise : EUR
 Forme juridique : FCP
 ISIN Part R: FR0012056968
 ISIN Part I: FR0012056976
 Affectation des revenus : Capitalisation
 Domicile : France
 Société 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

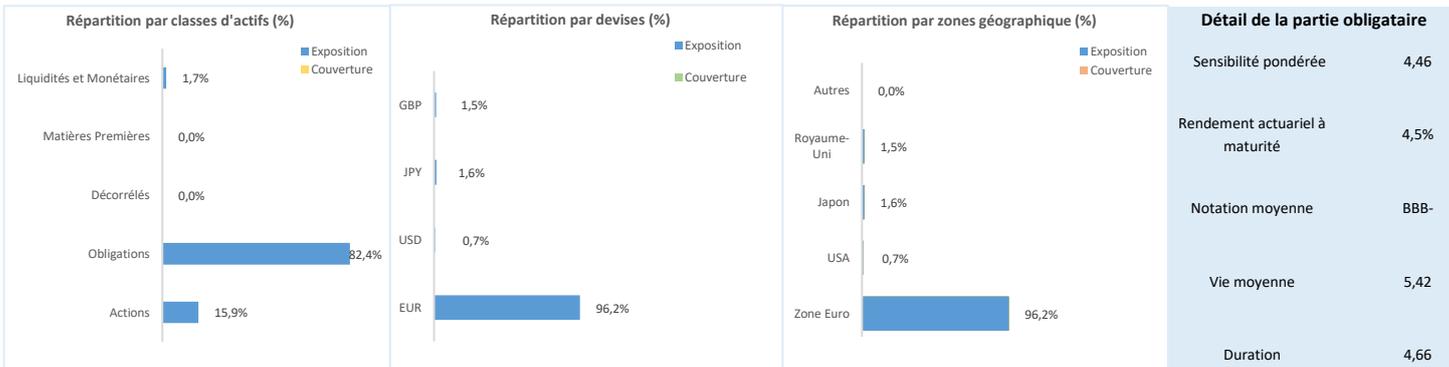


Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	5,17%	7,31%	-8,20%	7,70%	3,61%
Part R	4,54%	6,68%	-8,76%	7,05%	1,76%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,01%	0,54	-1,20%
Part R	8,01%	0,33	-1,24%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières réunions des banques centrales de l'année ont suscité des mouvements notables sur les marchés financiers, marqués par des prises de bénéfices sur les actions et une hausse des taux obligataires. La zone euro reste sous pression en raison de sa croissance atone et d'une instabilité politique persistante, tandis qu'aux États-Unis, l'administration entrante de Donald Trump alimente les attentes inflationnistes. La Chine, pour sa part, semble consolider une croissance proche de son objectif annuel malgré des tensions commerciales croissantes.

En zone-euro, lors de sa réunion de décembre, la BCE a réduit ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 3 %, contre 4 % en début d'année. Christine Lagarde a réaffirmé la confiance de la BCE dans une trajectoire d'inflation maîtrisée, tout en annonçant une approche graduelle pour 2025. Cependant, les projections de croissance économique restent faibles à 0,7 %, et le PMI manufacturier reste en contraction à 45,9. Par ailleurs, l'instabilité politique en France, marquée par le vote de censure à l'encontre du gouvernement Barnier, continue de peser sur les marchés financiers. Dans ce contexte, l'Eurostoxx50 et le CAC40 progressent d'environ 2 % au cours de ce mois, terminant l'année à respectivement +8,3 % et -2,2 %.

Aux Etats-Unis, la Fed a également réduit ses taux de 25 points de base, à 4,5 %. Contrairement à la BCE, Jérôme Powell a révisé à la hausse les prévisions de croissance économique pour 2024 à 2,8 %, soulignant l'impact inflationniste du programme économique de Donald Trump. Celui-ci prévoit des baisses d'impôts et une réglementation allégée, mais également des restrictions commerciales et migratoires. En dépit des incertitudes, les marchés actions affichent des performances solides : le Nasdaq progresse de 0,5 % en décembre, clôturant l'année à +28,6 %, tandis que le S&P 500 baisse de 2,5 % sur le mois et termine l'année à +23,3 %.

Enfin en Chine, La croissance économique devrait atteindre son objectif de 5 % pour 2024. Les PMI s'améliorent avec un indicateur composite à 52,2, bien que le PMI manufacturier reste fragile à 50,1. Les mesures de relance budgétaires et monétaires renforcent la confiance des investisseurs, malgré les risques liés à un durcissement des relations commerciales avec les États-Unis.

Sur les marchés obligataires, les taux américains à 10 ans ont augmenté de 40 points de base en décembre, clôturant à 4,6 %, marquant une hausse annuelle de 24 points de base. En Europe, les rendements des obligations souveraines françaises et allemandes ont augmenté respectivement de 30 et 27 points de base en décembre. L'euro s'est déprécié de 2,2 % face au dollar en décembre, sous l'effet des divergences de politiques monétaires entre la Fed et la BCE.

Dans cet environnement, Octave est stable (+0.1%) sur le mois et porte ainsi ses gains à +5,2% sur l'année 2024. Le fonds bénéficie d'un portage des titres obligataires en portefeuille. La gestion active du fonds a permis d'augmenter progressivement la durée du portefeuille et ainsi de bénéficier d'un rendement de bon niveau. Au cours de ce mois nous avons acheté l'obligation ARCELORMITTAL 2031.

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.