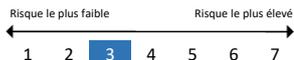


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (23/02/2024)
 Part R : 95,64 €
 Part I : 506150,5 €
 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



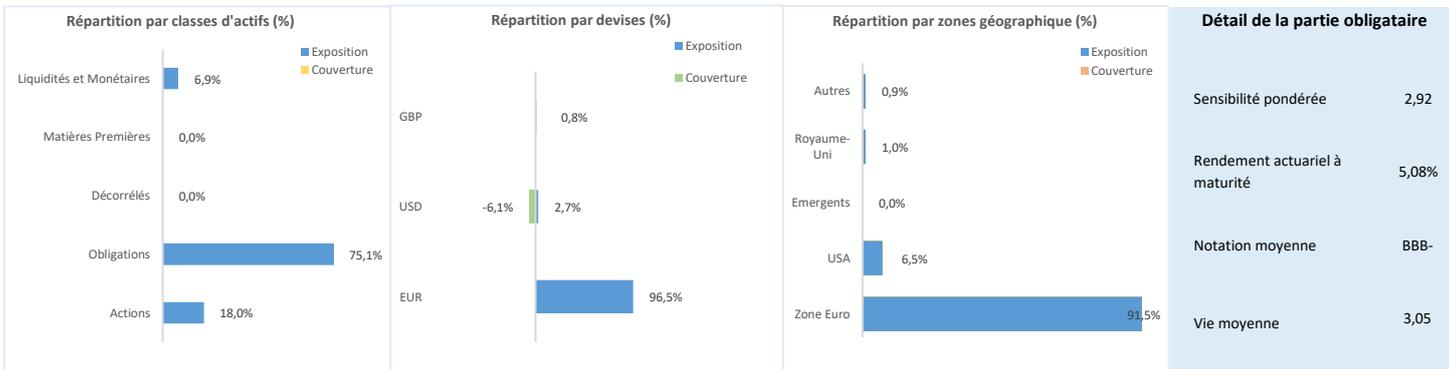
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	0,25%	7,31%	-8,20%	7,70%	5,53%
Part R	0,16%	6,68%	-8,76%	7,05%	3,65%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,17%	0,38	-2,19%
Part R	8,17%	0,21	-2,32%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



Détail de la partie obligataire	
Sensibilité pondérée	2,92
Rendement actuariel à maturité	5,08%
Notation moyenne	BBB-
Vie moyenne	3,05

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours de ce mois, les banquiers centraux ont insisté sur le risque d'une baisse prématurée de leurs taux directeurs tant que l'inflation reste au-dessus de leur cible. Dans ce contexte, la probabilité de baisse des taux aux Etats-Unis dès le mois de mars est tombée sous les 20% (contre 70% le mois dernier). En Europe, la probabilité d'une baisse des taux de la BCE dès le mois d'avril est désormais de 40% (contre 70% le mois dernier). Ainsi, les marchés obligataires ont réagi négativement tandis que les marchés actions poursuivent leur progression avec la fin de la saison des résultats.

Outre-Atlantique, les statistiques confirment des perspectives solides aux Etats-Unis. Alors que la croissance et le marché du travail restent robustes, le reflux de l'inflation est plus lent. En février, l'inflation sous-jacente s'élève à 3,8% contre 3,9% un mois plus tôt. Ces chiffres confortent la banque centrale pour patienter avant d'initier la baisse de ses taux.

En Europe, la situation était plus mitigée. La croissance peine à remonter. Toutefois le reflux de l'inflation est plus rapide qu'aux Etats-Unis même si elle est encore trop élevée pour la BCE. En février, la composante sous-jacente s'élève à 3,1% contre 3,3% un mois plus tôt.

En Chine, la Banque Populaire a une nouvelle fois abaissé ses taux de crédit court terme (-25bp à 3,95%). Néanmoins, cette annonce fait suite à des statistiques décevantes sur la production de crédit qui, face au risque du secteur immobilier, n'augmente pas malgré les dernières baisses de taux.

Dans ce contexte, les actions continuent de progresser, portées par la fin de la saison des résultats. A ce titre, l'action NVIDIA est une nouvelle fois sur le devant de la scène. La troisième capitalisation du S&P500 a publié des résultats et des perspectives supérieurs aux attentes. Dans la foulée, les indices américains et européens ont atteint des records historiques, tirés par le secteur technologique. L'indice phare du Japon, le Nikkei a d'ailleurs également franchi des seuils historiques peu avant. Ainsi, le S&P500 progresse de +5,1% sur le mois, le NASDAQ de +6,1% et l'Eurostoxx50 de +4,9%. Sur les marchés obligataires, les taux restent volatiles et réagissent aux discours des banquiers centraux. Les taux américains à 10 ans clôturent le mois à 4,25% (+37bp) et les taux français de même maturité montent de 23bp à 2,88%.

Dans cet environnement, Octave est en baisse de +0,56% sur le mois. Le fonds est pénalisé par la remontée des taux d'intérêt, toutefois compensée par la progression des actions. Nous continuons de profiter de l'environnement de taux élevé, pour renforcer les obligations et allonger la durée du portefeuille. Ainsi nous avons cédé les US Treasury dont le remboursement était prévu en 2024 afin d'acheter les obligations UNIQA call 2031 et BFCM 2034. Enfin, nous avons initié une position sur le Yen qui pourrait bénéficier d'un resserrement du différentiel de taux entre le Japon et l'Europe.

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.