

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (28/02/2025)
 Part R : 101,84 €
 Part I : 542229,62 €
 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

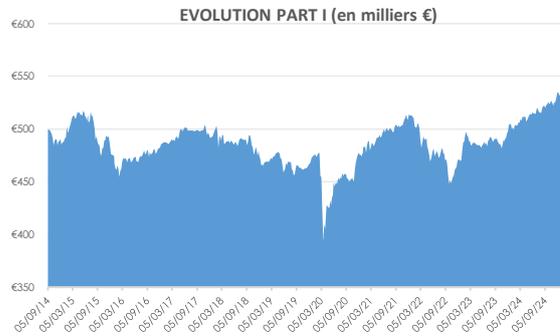
Dépositaire : CIC
 Valorisateur : CIC
 Centralisation des ordres : vendredi 11h

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

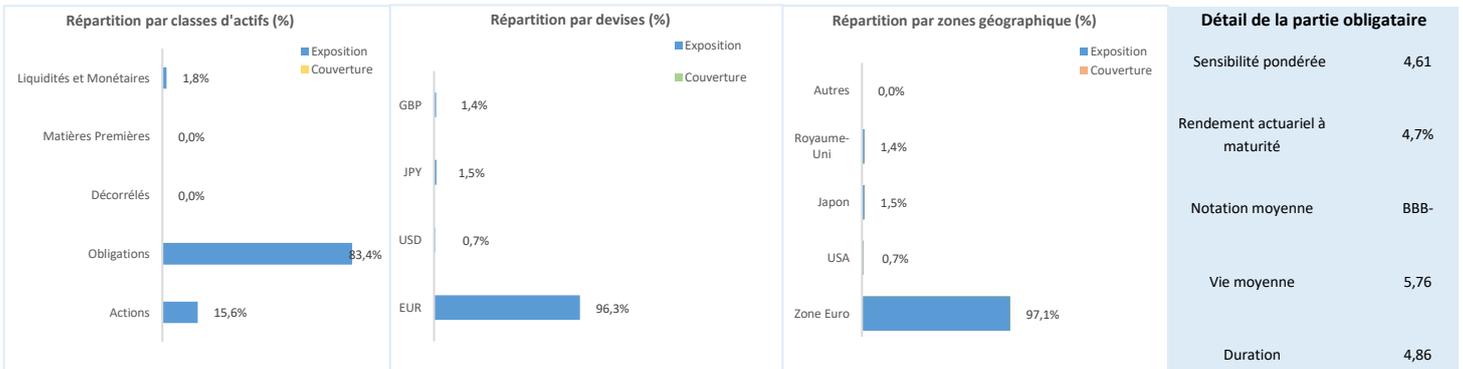


Performance du fonds					
	2025	2024	2023	2022	Sur 3 ans
Part I	2,11%	5,17%	7,31%	-8,20%	8,42%
Part R	2,01%	4,54%	6,68%	-8,76%	6,49%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	7,76%	1,26	-1,13%
Part R	7,76%	1,06	-1,19%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le rattrapage des actions européennes se poursuit en ce mois de février, tandis que les tensions géopolitiques s'amplifient, notamment avec les annonces de droits de douane de l'administration Trump. Dans ce contexte, les politiques monétaires divergent de part et d'autre de l'Atlantique.

Outre-Atlantique, l'économie américaine reste résiliente, soutenue par une consommation dynamique et un marché du travail toujours robuste. Cependant, l'inflation montre des signes de persistance, compliquant la tâche de la Réserve fédérale (Fed), qui vote pour un statu quo et maintient ses taux directeurs à 4,50 %. Les incertitudes, liées à la politique commerciale de l'administration Trump, ont également pesé sur les marchés. L'annonce de nouvelles taxes douanières de 10 % sur les produits chinois et la confirmation de la mise en place de droits de douane sur les importations canadiennes et mexicaines ont provoqué une baisse des marchés américains. Dans ce contexte, les perspectives d'une baisse des taux par la Fed se sont éloignées, et les marchés intègrent désormais un scénario plus restrictif, avec seulement une à deux baisses de taux de 25 pb pour cette année. Ainsi, le NASDAQ chute de 4 % sur le mois et le S&P 500 perd 1,4 %. Parallèlement, les taux longs américains baissent, profitant de leur statut de valeur refuge. Les taux à 10 ans reculent de 33 pb et clôturent le mois à 4,20 %.

Sur le Vieux Continent, les marchés actions font preuve d'une étonnante résilience face aux turbulences américaines. L'indice phare européen, l'Eurostoxx50, a peu réagi aux menaces protectionnistes de Donald Trump et progresse de 3,3 % sur le mois. Les discussions sur un possible cessez-le-feu en Ukraine ont soutenu les actifs financiers. En parallèle, les pays européens poursuivent leurs efforts d'augmentation des dépenses de défense, ce qui pourrait entraîner un assouplissement des règles budgétaires de l'Union européenne et laisse présager des plans d'investissement massifs. Sur le plan monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi l'assouplissement de sa politique avec une nouvelle baisse de ses taux directeurs qui portent le taux de dépôt à 2,75 %. Elle annonce également une autre baisse de taux prévue pour le mois de mars mais devrait par la suite marquer une pause dans son cycle d'assouplissement. Dans ce contexte, les taux européens à 10 ans enregistrent une légère baisse de 7 pb et s'établissent à 2,33 %.

Enfin, en Chine, Pékin a répliqué aux nouvelles sanctions américaines avec des taxes de 15 % sur le gaz naturel liquéfié américain et des restrictions sur les exportations de terres rares. Malgré les tensions commerciales, les actions poursuivent leur rebond sur fond de mesures de relance annoncées fin 2024. Les indicateurs économiques, tels que les PMI, restent globalement stables et en territoire expansionniste depuis quelques mois, laissant espérer une reprise de l'économie. Ainsi, l'indice MSCI CHINA s'envole de 11,5 % sur le mois.

Dans cet environnement, Octave progresse de 0,44 % sur le mois. Le fonds bénéficie notamment du portage des titres obligataires en portefeuille. Au cours de ce mois, nous avons poursuivi la rotation du portefeuille afin de renforcer le rendement actuariel et la durée. Ainsi, nous avons vendu les obligations ISS GLOBAL 2027 et SPIE 2026 afin d'acheter EDF 2044, ALTAREA 2030, COFACE 2033, BARRY CALLEBAUT 2031, ETHIAS 2033 et ACHMEA 2044 (call 2034). Nous avons également profité de l'annonce d'une possible OPA sur VERRALIA afin de prendre nos bénéfices sur l'obligation de maturité 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.