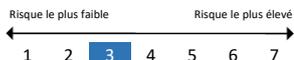


**CARACTERISTIQUES**

Indicateur de risque SRI :

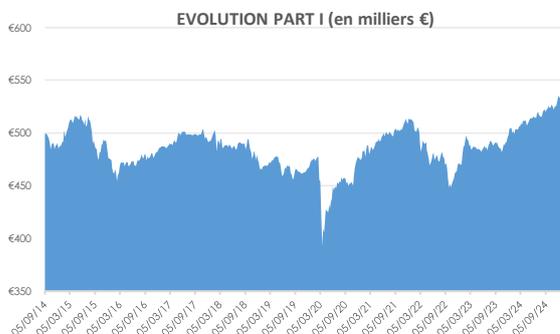


Horizon de placement : 3 ans  
 Valeur Liquidative (31/01/2025)  
 Part R : 101,44 €  
 Part I : 539851,61 €  
 Date de création du fonds : 05/09/2014  
 Devise : EUR  
 Forme juridique : FCP  
 ISIN Part R : FR0012056968  
 ISIN Part I : FR0012056976  
 Affectation des revenus : Capitalisation  
 Domicile : 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 |       |       |       |        |           |
|----------------------|-------|-------|-------|--------|-----------|
|                      | 2025  | 2024  | 2023  | 2022   | Sur 3 ans |
| Part I               | 1,67% | 5,17% | 7,31% | -8,20% | 7,68%     |
| Part R               | 1,61% | 4,54% | 6,68% | -8,76% | 5,75%     |

| Indicateurs de risques |             |                   |                |
|------------------------|-------------|-------------------|----------------|
|                        | Volatilité* | Ratio de Sharpe** | Max Drawdown** |
| Part I                 | 8,03%       | 1,23              | -1,13%         |
| Part R                 | 8,04%       | 1,03              | -1,19%         |

\*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 géographique (%)  | Détail de la partie obligataire   |
|--|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Liquidités et Monétaires: 2,1%</li> <li>Matières Premières: 0,0%</li> <li>Décorrélés: 0,0%</li> <li>Obligations: 81,7%</li> <li>Actions: 16,1%</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>GBP: 1,4%</li> <li>JPY: 1,5%</li> <li>USD: 0,7%</li> <li>EUR: 96,3%</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Autres: 0,0%</li> <li>Royaume-Uni: 1,4%</li> <li>Japon: 1,5%</li> <li>USA: 0,7%</li> <li>Zone Euro: 96,2%</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Sensibilité pondérée: 4,36</li> <li>Rendement actuariel à maturité: 4,4%</li> <li>Notation moyenne: BBB-</li> <li>Vie moyenne: 5,30</li> <li>Duration: 4,56</li> </ul> |

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Dans la continuité de 2024, ce début d'année démarre avec une belle progression des indices boursiers et notamment un rattrapage des actions européennes. Ces dernières bénéficient d'une valorisation plus faible que leurs homologues américaines et d'une politique monétaire moins restrictive à l'instar des dernières réunions des banques centrales.

Aux Etats-Unis, l'économie a maintenu une croissance robuste au quatrième trimestre 2024, avec une progression de 2,3 % en rythme annuel, soutenus par la consommation des ménages. Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale (Fed) a choisi de maintenir ses taux directeurs à 4,5 %, estimant que la résilience économique et l'inflation encore persistante justifient une posture prudente. La Fed reste attentive aux conséquences des politiques commerciales et fiscales de Trump, qui pourraient influencer son calendrier de baisses de taux comme l'annonce des droits de douane sur les importations en provenance du Mexique et du Canada qui pourraient s'appliquer dès le mois de février.

En Europe, la Banque centrale européenne (BCE) a poursuivi son cycle d'assouplissement monétaire en abaissant ses taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,75 %. Cette décision s'explique par une croissance quasiment nulle au quatrième trimestre 2024 (-0,1 % pour la France et -0,2 % pour l'Allemagne), avec l'Espagne en tant que seule grande économie à maintenir une dynamique positive (+3,2 % sur l'année). Toutefois, la croissance pourrait être sur un point bas comme le montre le léger redressement des indices PMI, notamment le PMI composite qui repasse au-dessus de 50 pour la première fois depuis août 2024. Par ailleurs, l'inflation poursuit sa décline, avec un taux d'inflation de 1,8 % en France et 2,8 % en Allemagne, ce qui conforte la BCE dans sa politique accommodante.

Dans ce contexte les premières publications de résultats ont animé la cote. Le secteur du luxe a bénéficié des résultats supérieurs aux attentes de Richemont, qui affiche une croissance de 10%, portée par les Etats-Unis. Le secteur bancaire a également bien débuté l'année avec notamment les publications de JPMorgan et Goldman Sachs qui affichent des bénéfices supérieurs aux prévisions. Enfin, la technologie a subi l'effet DeepSeek. Cette startup chinoise a sorti un nouveau modèle d'IA concurrent à CHATGPT avec des moyens bien inférieurs, introduisant le doute quant au potentiel de rentabilité de l'IA. Globalement, les marchés actions sont en hausse en janvier, avec une progression de 2,7% pour le S&P et de 8% pour l'Eurostoxx50. Les actions européennes bénéficient d'un rattrapage, soutenus par les publications de résultats, et par une politique plus accommodante de la BCE. Sur les marchés obligataires, les taux à 10 ans sont restés particulièrement volatiles alors que la FED n'a pas donné de nouvelle indication sur la prochaine baisse de taux. Les emprunts américains ont ainsi clôturé le mois à 4,53% alors que les rendements européens s'élèvent à 2,40%.

Dans cet environnement, Octave progresse de 1,67% sur le mois. Le fonds bénéficie de son exposition aux actions et du portage des titres en portefeuille. Au cours de ce mois nous avons acheté l'obligation STELLANTIS 2034, toujours dans un objectif de rehaussement du taux de rendement actuariel et de la duration alors que la BCE a annoncé de nouvelle baisse de ses taux directeurs.

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.