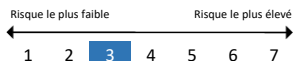


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



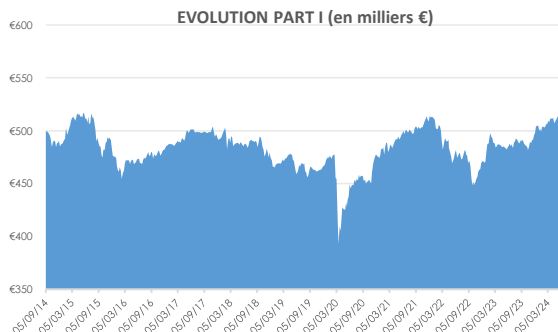
Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (28/06/2024)
 Part R : 96,92 €
 Part I : 513988,54 €
 Date de création du fonds : 05/09/2014
 Devise : EUR
 Forme juridique : FCP
 ISIN Part R : FR0012056968
 ISIN Part I : FR0012056976
 Affectation des revenus : Capitalisation
 Domicile : France
 Société 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



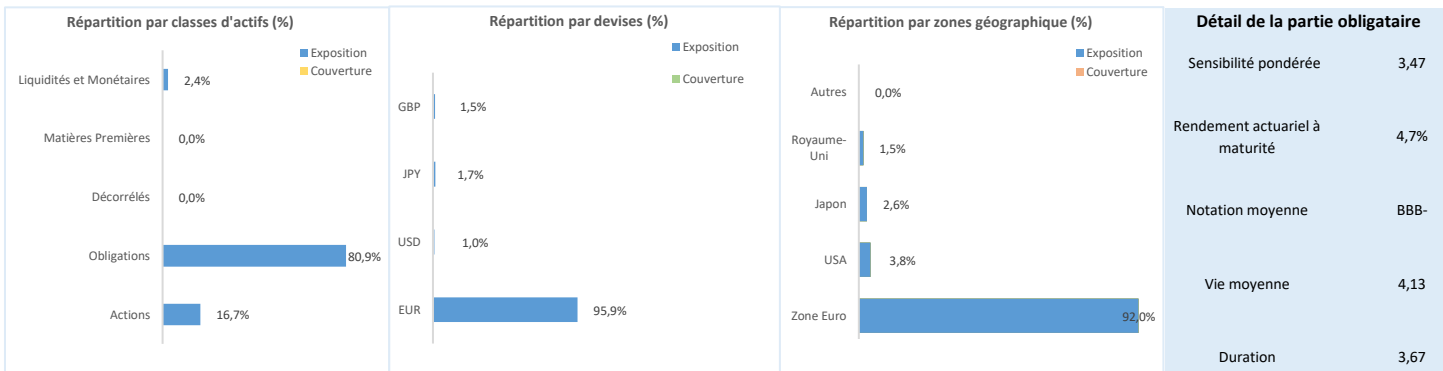
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	1,80%	7,31%	-8,20%	7,70%	2,78%
Part R	1,50%	6,68%	-8,76%	7,05%	0,95%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,07%	0,48	-2,19%
Part R	8,08%	0,31	-2,32%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin voit le retour de la volatilité sur les marchés financiers, résultat d'une résurgence du risque politique. Dans ce contexte, les dernières réunions des banquiers centraux ont été relayées au second plan.

Les résultats des élections européennes suivis par la dissolution surprise de l'Assemblée nationale française ont provoqué une baisse du prix des actions et des obligations, notamment en France. La dette française est également impactée par la décision de la Commission européenne d'ouvrir des procédures pour déficits publics excessifs à l'encontre de 7 pays dont la France. Ainsi, l'écart entre le rendement de l'OAT (dette française à 10 ans) et le BUND (dette allemande à 10 ans) est passé de 50bp à 80bp en une semaine. Aux Etats-Unis, le premier débat entre les candidats Joe BIDEN et Donald TRUMP a ravivé les incertitudes autour des élections présidentielles de novembre prochain. Néanmoins, à ce stade nous n'observons que peu de réactions des marchés financiers.

Dans ce contexte, les dernières réunions de la BCE et de la FED soulignent des progrès réalisés en termes d'inflation, mais le combat n'est pas terminé. En zone-euro, l'inflation du mois de juin reste stable à 2,5% et la composante sous-jacente à 2,9%. Ces chiffres permettent à la BCE d'enclencher une première baisse de ses taux directeur de 25bp, les ramenant à 4,25%. Néanmoins, le prix des services, principale composante de l'inflation, reste élevé à 4,1% et devra décélérer davantage pour espérer une action plus forte de la part de Christine LARGARDE. Outre-Atlantique, l'institution monétaire vote pour un statut quo. Face à une inflation à 3% en juin et 3,3% pour la composante sous-jacente, Jérôme POWELL préfère maintenir une politique monétaire restrictive le temps qu'il faudra pour s'assurer d'un retour vers 2%, d'autant plus que le marché du travail reste solide.

Sur les marchés obligataires, les taux américains continuent de décroître lentement. Les taux à 10 ans baissent de 10bp et clôture le mois à 4,4%. Les taux européens souffrent du contexte politique et sont plus volatils, malgré la baisse des taux directeurs de la BCE. Ce contexte a favorisé les valeurs refuges tel que le BUND qui perd 17bp pour s'établir à 2,49%, tandis que l'OAT remonte de 18bp pour s'établir à 3,29% et passe au-dessus du taux à 10 ans portugais (3,22%).

Sur les marchés actions le constat est similaire. Aux Etats-Unis, les principaux indices sont en hausses tirés par les valeurs technologiques. Ainsi, le S&P500 et le NASDAQ, qui progressent de respectivement 3,5% et 6%, franchissent de nouveaux records historiques. En Europe, les indices sont en baisses. L'Eurostoxx50 perd -1,8% sur le mois de juin et le CAC40 chute de -6,4%. Ce dernier est notamment pénalisé par l'incertitude politique liée aux élections législatives anticipées.

Dans cet environnement, Octave est stable sur le mois. Le fonds ne détenant pas de dette souveraine française a été peu impacté par le contexte politique. Nous continuons de renforcer la duration du portefeuille et le rendement actuariel selon les opportunités. Ainsi, nous avons achetés les obligations MACIF 2052 call 2032, TESCO 2034, ENGIE Perp call 2033, JAB Holdings 2034 et RCI Banque 2034.

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.