

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans

Valeur Liquidative (30/06/2025)

Part R : 101,16 €

Part I : 539707,65 €

Date de création du fonds : 05/09/2014

Devise : EUR

Forme juridique : FCP

ISIN Part R : FRO012056968

ISIN Part I : FRO012056976

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



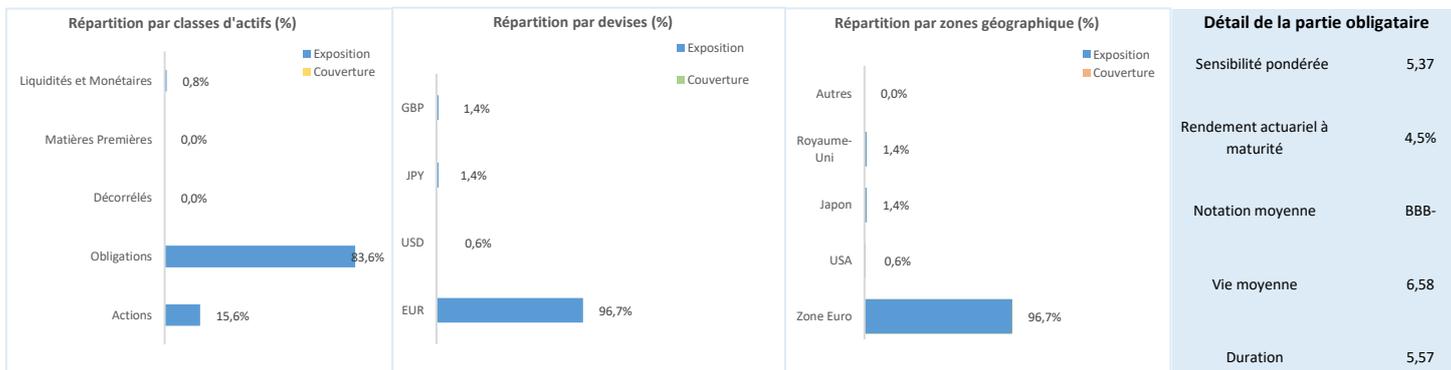
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2025	2024	2023	2022	Sur 3 ans
Part I	1,64%	5,17%	7,31%	-8,20%	13,01%
Part R	1,33%	4,54%	6,68%	-8,76%	10,99%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	5,63%	0,49	-4,84%
Part R	5,63%	0,36	-4,93%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de juin s'inscrit dans la continuité d'un trimestre tourmenté, dominé par la résurgence des tensions géopolitiques, les incertitudes économiques persistantes et la montée des risques protectionnistes. Dans cet environnement, les marchés ont fait preuve d'un calme relatif, témoignant d'un certain fatalisme face à une nouvelle donne mondiale.

Aux Etats-Unis, la trajectoire budgétaire reste au cœur des préoccupations. Washington table désormais sur un déficit fédéral frisant les 7 % du PIB en 2025, soit près de 2 000 Mds \$ de besoins de financement. Cette « dominance budgétaire » maintient la volatilité longue sur les Treasuries ; le 10 ans évolue autour de 4,25 %. Sur le front des prix, la désinflation se poursuit : l'IPC global est revenu à 2,4 % en glissement annuel fin mai, mais la Fed reste prudente, tirillée par les dissensions internes sur la succession de Jerome Powell. Les premiers signes d'essoufflement de la consommation et des données industrielles contrastées invitent à la vigilance. Malgré tout, la réaction boursière demeure positive : +4.96 % pour le S&P 500 et +6.57 % pour le Nasdaq Composite sur le mois de juin.

En zone-euro la reprise se dessine timidement sur le Vieux Continent. Le PMI manufacturier remonte à 49,4 en mai, flattant l'idée d'un rattrapage industriel. Dans ce contexte, la BCE, déjà descendue à un taux de dépôt de 3,25 %, tempore avant l'été mais laisse entendre qu'elle rouvrira l'arsenal accommodant si nécessaire. L'inflation, stabilisée autour de 2,2 %, et le plan d'investissements allemand (défense–infrastructures) offrent un soutien de moyen terme. Les actions de la zone poursuivent leur redressement : l'Euro Stoxx 50 marque le pas à -1.18% en juin, à +8,9 % depuis le début de l'année.

Enfin en Chine, Pékin peine toujours à réveiller la demande intérieure. Le Politburo maintient un objectif de croissance à 4,5 % en 2025, adossé à des baisses ciblées de taux et à un crédit dirigé vers l'infrastructure, mais les ménages restent prudents et la déflation de l'immobilier pèse sur la consommation. Les PMI officiels oscillent à peine au-dessus de 50, et la Bourse de Shanghai n'avance que de 3 % depuis janvier, loin des grands indices occidentaux.

Dans ce climat d'incertitude, les marchés démontrent une capacité d'adaptation remarquable : les valorisations européennes attractives attirent les flux, tandis que Wall Street tient grâce à la rotation vers les financières et l'énergie. La prudence reste de mise sur la dette souveraine – la prime de terme US demeure élevée et les spreads de crédit peuvent se tendre si la croissance déçoit. L'or, fidèle valeur refuge, consolide juste sous les 3 000 \$ l'once après un bond de plus de 20 % depuis janvier. Dans ce « marché de sélectionneur », la gestion active – fondée sur une lecture rigoureuse des fondamentaux et une diversification réelle – reste le meilleur allié pour transformer les soubresauts macroéconomiques en opportunités d'investissement.

Octave affiche une performance de +0,53 % en juin. Nous avons profité de la bonne tenue du crédit pour allonger la duration du portefeuille tout en restant sur des émetteurs d'entreprise de qualité comparable, afin de capter des rendements plus attractifs. Concrètement, nous avons cédé nos positions les plus courtes – Worldline, les obligations 2029 de Tikehau et de CMA CGM, le Paprec 2028, Inmobil, Generali et Groupama – puis redéployé les liquidités vers des sources plus longue échéance : Paprec 2032, CMA CGM 2031, Webuild 2031, Tikehau 2031 ainsi que les nouveaux millésimes 2035 de Klesia et Malakoff, la ligne Gothaer et la Matmut 2036. Cette rotation vers la partie longue de la courbe accroît le portage du fonds sans dégrader sa qualité de crédit, tout en préparant Octave à bénéficier d'un éventuel reflux des taux à moyen terme.

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.