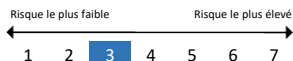


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



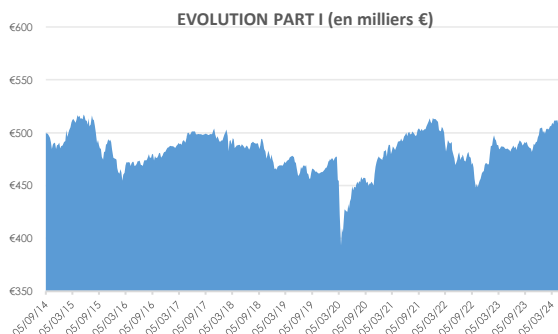
Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (31/05/2024)
 Part R : 96,93 €
 Part I : 513822,82 €
 Date de création du fonds : 05/09/2014
 Devise : EUR
 Forme juridique : FCP
 ISIN Part R : FR0012056968
 ISIN Part I : FR0012056976
 Affectation des revenus : Capitalisation
 Domicile : France
 Société 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



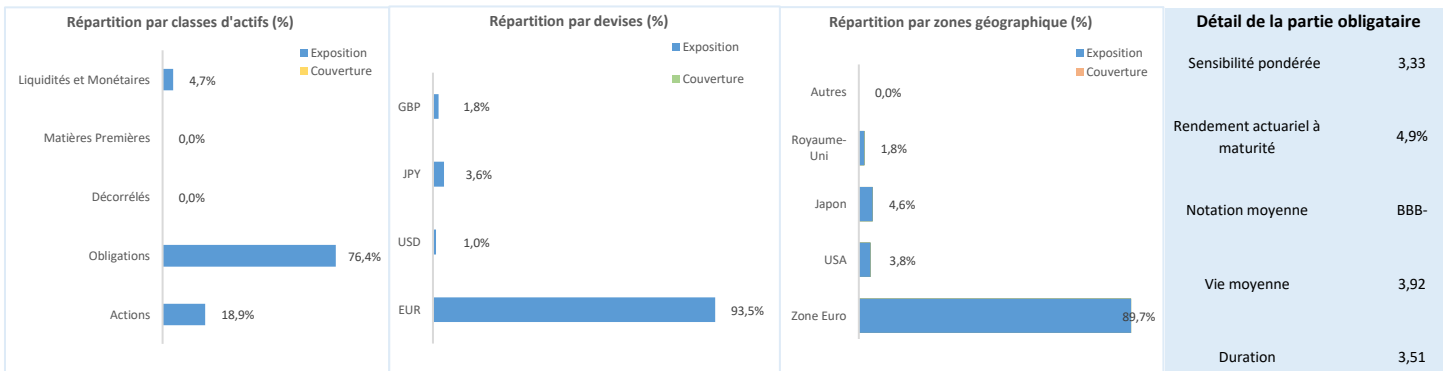
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	1,77%	7,31%	-8,20%	7,70%	3,54%
Part R	1,51%	6,68%	-8,76%	7,05%	1,68%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,10%	0,64	-2,19%
Part R	8,11%	0,47	-2,32%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

Les dernières statistiques économiques envoient des signaux contrastés concernant l'inflation. Alors qu'en zone euro les chiffres permettent à la BCE d'anticiper une première baisse de taux, aux Etats-Unis, la FED préfère retarder son action afin de s'assurer de la trajectoire des prix vers sa cible de 2%. Dans ce contexte, les actions progressent de nouveau et franchissent des records.

Outre-Atlantique, lors des dernières réunions du FOMC, Jérôme Powell a souligné le manque de progrès sur le front de la désinflation. La hausse des prix est restée stable en mai avec +3,6% pour la composante sous-jacente. Les chiffres sur la croissance américaine montrent une légère inflexion au 1er trimestre. Pour 2024, la croissance devrait ainsi s'établir entre 2% et 2,5% selon la FED, soit en-dessous de 2023. Dans cet environnement, le marché du travail se détend avec une hausse des inscriptions au chômage. Ces chiffres plaident pour une poursuite du mouvement désinflationniste. Ainsi, la FED retarde sa première baisse de taux mais écarte le risque d'une remontée des taux. Le marché table désormais sur une baisse de taux de 25bp en septembre et en décembre.

En zone euro, après plusieurs trimestres décevants, la croissance se redresse légèrement mais reste relativement faible. Elle devrait atteindre 0,7% en 2024 (après 0,3% en 2023). Les indicateurs avancés PMI se redressent également (notamment pour le secteur manufacturier qui s'élève à 47,3 en mai contre 45,7 en avril), ce qui conforte l'amélioration de la conjoncture en zone euro. Dans ce contexte l'inflation sous-jacente s'élève à 2,9% en mai. Même si ce chiffre est toujours au-dessus de la cible de 2% de la BCE, cette dernière souligne la bonne trajectoire des salaires qui devrait permettre aux prix de continuer leur reflux. Ainsi, cet environnement permet à Christine Lagarde d'anticiper une première baisse des taux directeurs dès le mois de juin.

Sur les marchés obligataires, les taux américains baissent suite à la dernière réunion du FOMC. Ainsi les taux à 10 ans se replient de 18bp pour clôturer le mois à 4,5%. Les taux européens sont en revanche en légère hausse. Le taux français à 10 ans s'établit à 3,13% (+8bp) et le taux allemand de même maturité s'élève à 2,66% (+8bp). Ce contexte a été favorable à l'euro qui s'apprécie de +1,6% contre le dollar.

Les marchés actions clôturent le mois en hausse. Ils bénéficient notamment de la détente sur les taux américains. Ainsi, l'Eurostoxx50 progresse de seulement +1,3% tandis que les actions américaines progressent de +4,8% pour le S&P500 qui franchit de nouveaux records historiques. L'indice phare américain est notamment porté par les actions technologiques avec une hausse de 6,9% du NASDAQ.

Dans cet environnement, Octave est en hausse de +1,01%. Le fonds a notamment bénéficié du portage des titres en portefeuille alors que le marché obligataire est resté stable. Nous continuons de renforcer la duration du portefeuille et le rendement actuariel selon les opportunités. Ainsi, nous avons vendu l'obligation LOUIS DREYFUS 2028 afin d'acheter les obligations VGP 2030 et MUNICH RE 2044 call 2033.

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.