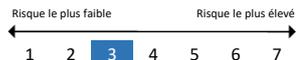


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



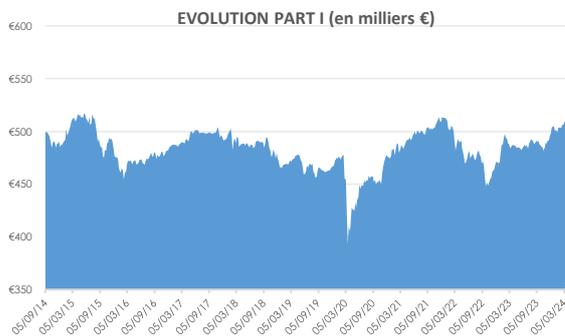
Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (22/03/2024)
 Part R : 96,57 €
 Part I : 511313,45 €
 Date de création du fonds : 05/09/2014
 Devise : EUR
 Forme juridique : FCP
 ISIN Part R : FR0012056968
 ISIN Part I : FR0012056976
 Affectation des revenus : Capitalisation
 Domicile : France
 Société 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



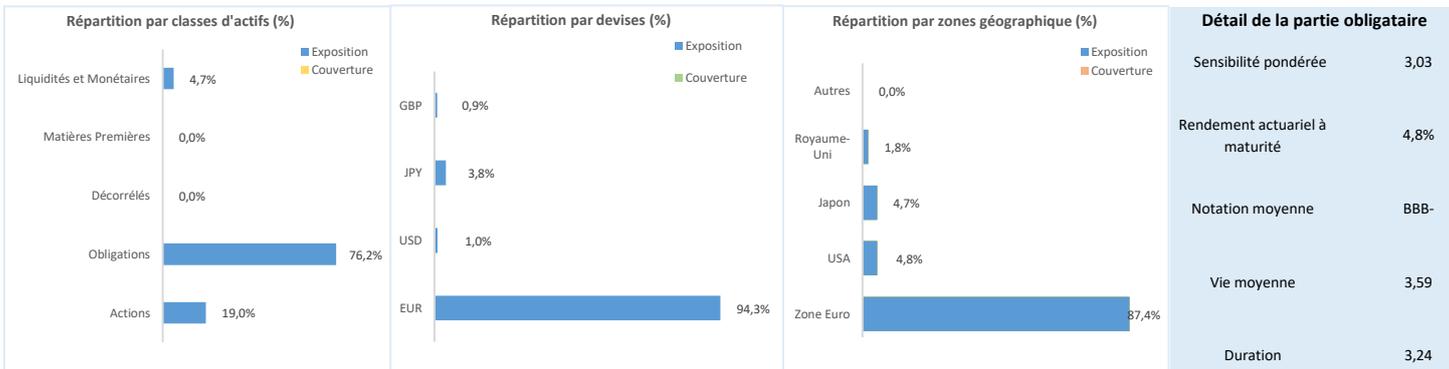
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	1,27%	7,31%	-8,20%	7,70%	5,74%
Part R	1,13%	6,68%	-8,76%	7,05%	3,86%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,17%	0,38	-2,19%
Part R	8,18%	0,21	-2,32%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



Détail de la partie obligataire	
Sensibilité pondérée	3,03
Rendement actuariel à maturité	4,8%
Notation moyenne	BBB-
Vie moyenne	3,59
Duration	3,24

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours de ce mois, S&P a revu à la hausse sa prévision de croissance mondiale pour 2024, passant de 2,3% à 2,6%. Cette révision est justifiée par une amélioration des prévisions de croissance dans plusieurs pays, notamment les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Inde. Dans ce contexte, l'écart entre les économies américaines et européennes se creuse, contraignant les banques centrales à ajuster leur discours.

Outre-Atlantique, malgré quelques signaux d'essoufflement tels que la baisse des ventes au détail et le repli d'indicateurs avancés (qui restent tout de même en territoire expansionniste), l'économie américaine reste dynamique avec un taux de chômage à 4% et une croissance du PIB prévue à 2,1% sur cette année. Toutefois, cela s'accompagne d'une inflation persistante (+3,8% pour la composante sous-jacente) qui fait douter les investisseurs quant au démarrage d'un cycle de baisse des taux de la FED dès le mois de juin. En effet, Jérôme POWELL a confirmé qu'il serait probablement approprié de baisser les taux cette année mais attend d'être plus confiant sur la trajectoire de l'inflation vers l'objectif de 2%.

A l'inverse, en Europe quelques indicateurs économiques se redressent, tel que l'ISM composite qui repasse en zone d'expansion à 50,2, mais restent sur des niveaux faibles notamment en Allemagne. Ainsi, la zone euro ne devrait pas connaître de récession durable. Par ailleurs, le reflux de l'inflation se poursuit avec +2,9% pour la composante sous-jacente. Ces données plaident pour une baisse des taux de la BCE, dès le mois de juin, probablement avant ou en même temps que la FED.

Enfin, au Japon, la progression des salaires se poursuit (+5% sur un an), ce qui alimente l'inflation qui repart à la hausse à 2,5% en février (également sous l'effet de l'extinction progressive des subventions des prix de l'électricité), contre 1,8% en janvier. Cela milite pour une hausse des taux de la BoJ, à contre-courant de ses homologues européens et américains. A ce stade, la BoJ envisage un resserrement monétaire avec prudence, ce qui limite la progression du Yen et amène de la volatilité sur les actions nippones.

Sur les marchés financiers, les actions restent soutenues par la bonne résilience de la croissance et les perspectives de baisse de taux. L'Eurostoxx50 progresse de 4,2% sur le mois, tiré notamment par les secteurs bancaire (+9,1%), immobilier (+7,4%) et de l'énergie (+6,2%). Les marchés américains, pénalisés par des anticipations de taux plus élevées, sous-performent de nouveau l'Europe avec une hausse de 3,1% pour le S&P500 et +1,8% pour le NASDAQ.

Sur les marchés obligataires, les taux américains sont restés globalement stables et clôturent le mois à 4,2%. Les investisseurs attendent plus d'information concernant les prochaines actions de la banque centrale. Les taux européens bénéficient d'un contexte favorable à une baisse des taux directeurs de la BCE dans les prochains mois. Ainsi, les taux français à 10 ans clôturent le mois à 2,80% (-8bp) et les taux allemands de même maturité s'établissent à 2,29% (-11bp).

Dans cet environnement, Octave est en hausse de +1,05% sur le mois. Le fonds bénéficie du portage des obligations, de son exposition aux actions et, dans une moindre mesure, de la baisse des taux européens. Au cours de ce mois, nous avons pris nos bénéfices sur Vonovia suite au rebond du secteur immobilier. Nous continuons de renforcer la poche obligataire à durée élevée. Ainsi, nous avons vendu les obligations Accor 2028, La Mondiale call 2025, Stellantis 2028, RCI Banque 2025 et 2026 afin d'acheter les obligations Accor call 2029, La Mondiale call 2029, Nexans 230, Plastic Omnium 2029, Telefonica call 2032, RCI Banque 2030 et Solvay 2031. Enfin, nous avons cédé l'obligation Intrum suite à la nomination d'un conseil en vue d'une restructuration.

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.