RAPPORT MENSUEL OCTAVE

NOVEMBRE 2023

Rédigé le 15/12/2023

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

1 2 **3** 4 5 6 7

Horizon de placement : 3 ans
Valeur Liquidative (24/11/2023)
Part R : 92,99 €
Part I : 491418,68 €
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

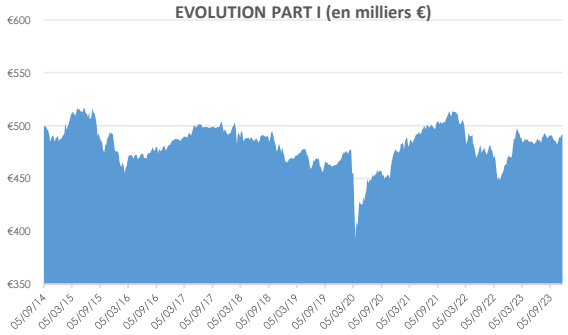
Dépositaire : CIC
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

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

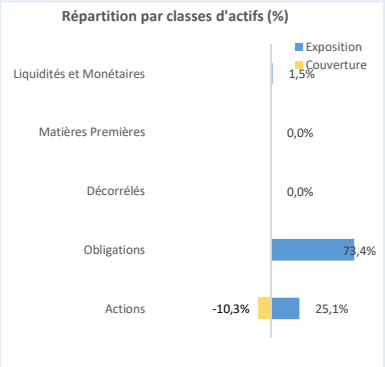
	2023	2022	2021	2020	Sur 3 ans
Part I	4,45%	-8,20%	7,70%	0,59%	3,44%
Part R	3,89%	-8,76%	7,05%	-0,01%	1,60%

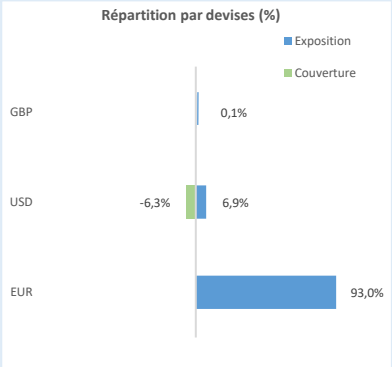
Indicateurs de risques

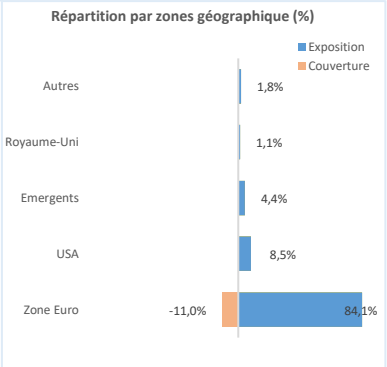
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,12%	0,66	-3,14%
Part R	8,13%	0,51	-3,39%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE







Détail de la partie obligataire

Sensibilité pondérée	2,72
Rendement actuariel à maturité	5,17%
Notation moyenne	BBB
Vie moyenne	3,60

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours de ce mois les marchés financiers ont fortement rebondi. Ils profitent notamment de l'apaisement des tensions géopolitiques et des dernières statistiques sur l'inflation. Ces facteurs entrainent une hausse des actifs risqués qui bénéficient également de la chute des taux d'intérêt.

Malgré une situation géopolitique toujours fragile, nous n'observons finalement pas de contagion au Moyen-Orient. Les prix du pétrole reviennent sur des niveaux d'avant le conflit entre Israël et le Hamas à 80$ le baril. Ces éléments, de nature désinflationniste, rassurent les investisseurs.

Outre-Atlantique, l'adoption au Sénat américain du texte permettant de prolonger provisoirement le budget jusqu'à janvier 2024, a permis de reporter le risque d'un « shutdown » (fermeture des services non essentiels de l'Etat). Par ailleurs, la rencontre entre Joe Biden et Xi Jinping a été jugée productive par le président américain. Son homologue chinois a insisté sur le fait que la Chine souhaiterait renforcer les relations avec les Etats-Unis.

Dans ce contexte, l'inflation accentue son reflux des deux côtés de l'Atlantique. L'indice des prix du mois de novembre ressort finalement à +3,1% aux Etats-Unis et +2,4% en zone-euro. La composante sous-jacente est également inférieure aux attentes avec +4% outre-Atlantique et +3,6% sur le vieux continent. Ces chiffres confirment la bonne trajectoire des prix mais restent supérieur à l'objectif des banques centrales. Ces dernières maintiennent donc leurs politiques monétaires à ce stade.

Sur les marchés financiers, cet environnement a été favorable à une baisse de taux. Les bons chiffres sur l'inflation entrainent une hausse de la probabilité de baisse des taux de la FED dès l'année 2024. Ainsi, les taux américains à 10 ans baissent de 60bp et s'établissent à 4,3%. En Europ,e les taux français et allemands de même maturité perdent respectivement 40bp et 36bp pour clôturer le mois à 3% et 2,44%.

La détente des taux souverains soutient les marchés actions, d'autant plus que les investisseurs privilégient un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie. Ainsi, aux Etats-Unis le S&P500 et le Nasdaq clôturent proche des points hauts annuels avec des hausses respectives de+8,9% et +11,3% sur le mois de novembre. En zone-euro l'Eurostoxx50 rebondit de +7,9%. En Chine, à l'opposé l'indice CHINA A50 clôture proche des points bas annuels et perd -2% sur le mois. Il est pénalisé par des stimuli fiscaux et monétaires jugés insuffisant par les investisseurs alors que l'indice des prix est en recul pour le deuxième mois consécutif (-0,5%).

Dans cet environnement, Octave est en hausse de +2,3% sur le mois. Le fonds est pénalisé par sa couverture sur les actions européennes mais bénéficie largement de la baisse des taux grâce au renforcement des obligations opéré depuis plusieurs mois. Ainsi, nous avons réajusté l'allocation des actions avec la vente de TOTAL ENERGIES et le rachat partiel de la couverture. Nous avons également renforcé les actions faiblement valorisées telles que UNIBAIL RODAMCO et PERNOD RICARD. Enfin, nous avons acheté la nouvelle obligation COFACE de maturité 2033 à un taux actuariel de 5,7%.

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.

LAMAZERE GESTION PRIVEE - Société de gestion de portefeuille
73, rue Blatin, 63000 Clermont Ferrand - Tél : 04 44 44 97 30
S.A.S au capital de 350 000 € - SIREN 802 921 759 - RCS CLERMONT FERRAND
Agréement AMF N° GP-14000020