

**CARACTERISTIQUES**

Indicateur de risque SRI :



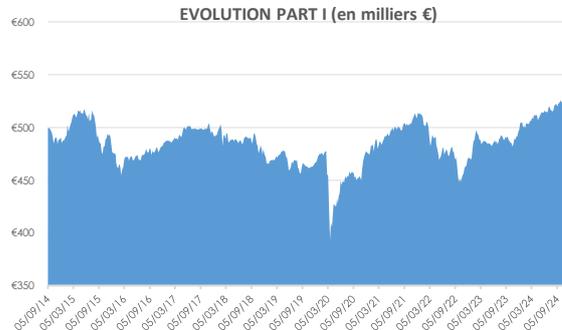
Horizon de placement : 3 ans  
 Valeur Liquidative (29/11/2024)  
 Part R : 99,79 €  
 Part I : 530547,88 €  
 Date de création du fonds : 05/09/2014  
 Devise : EUR  
 Forme juridique : FCP  
 ISIN Part R: FR0012056968  
 ISIN Part I: FR0012056976  
 Affectation des revenus : Capitalisation  
 Domicile : 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**

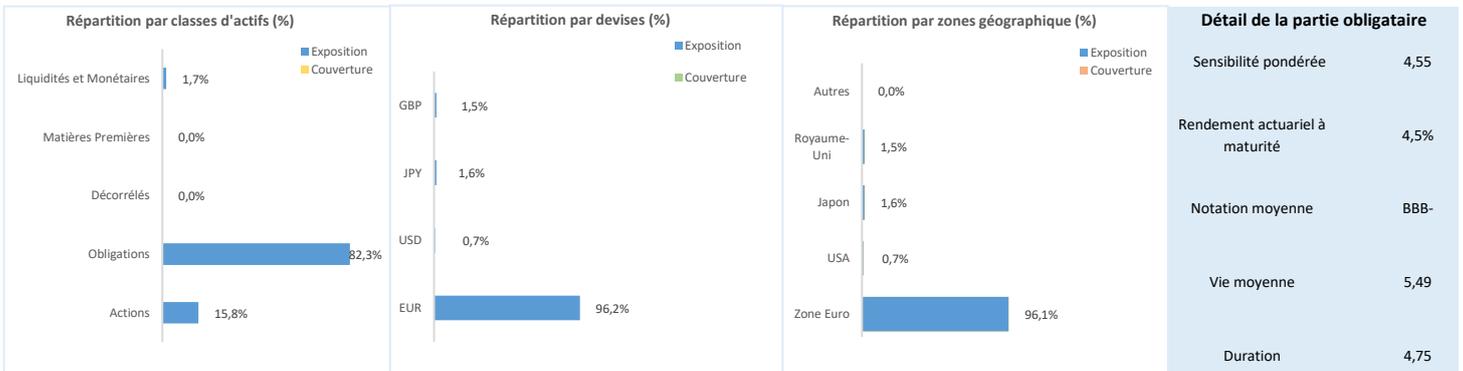


Performance du fonds					
	2024	2023	2022	2021	Sur 3 ans
Part I	5,08%	7,31%	-8,20%	7,70%	4,00%
Part R	4,50%	6,68%	-8,76%	7,05%	2,14%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	7,98%	1,24	-1,20%
Part R	7,98%	1,03	-1,24%

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

**DETAIL DU PORTEFEUILLE**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Malgré des sondages montrant les deux candidats au coude à coude, Donald TRUMP a largement remporté l'élection présidentielle américaine. Ce résultat est bien perçu par les marchés financiers compte tenu d'un programme perçu favorablement pour les entreprises. En zone euro, l'instabilité politique se poursuit dégradant des perspectives économique du continent déjà moroses.

En novembre, la zone euro a souffert d'une incertitude politique accrue, notamment en France et en Allemagne. En France, la stabilité du gouvernement Barnier est mise à rude épreuve, entraînant une dégradation de la confiance des investisseurs et une pression sur les marchés obligataires français. L'inflation continue de ralentir, atteignant 2,3 % en glissement annuel, ce qui renforce les attentes d'une nouvelle baisse des taux directeurs par la BCE en décembre, probablement de 25 points de base. Les indices PMI montrent une contraction accrue, tant dans le secteur manufacturier (43,2) que dans les services (49,2), reflétant un affaiblissement de la demande intérieure et extérieure.

Aux Etats-Unis, Les élections présidentielles ont marqué un tournant, avec une "vague rouge" propulsant Donald Trump à la présidence et assurant une majorité républicaine au Congrès. Cette victoire a renforcé les attentes d'un programme économique protectionniste et de dérégulation, qui ont dynamisé les marchés à court terme. Toutefois, les menaces douanières de l'administration Trump à l'égard du Mexique et du Canada suscitent des inquiétudes quant à la trajectoire de l'inflation et de la politique monétaire de la FED. Dans ce contexte, la FED a baissé son principal taux directeur de 25 points de base. Jérôme Powell souligne que malgré une inflation sous-jacente à 3,3%, au-dessus de l'objectif de 2%, la FED reste confiante sur sa trajectoire à moyen terme.

En Chine, l'économie montre des signes contrastés. Les ventes de détail progressent de 4,8 %, atteignant leur plus haut niveau en huit mois, tandis que la production industrielle augmente de 5,3 %. Les autorités chinoises continuent de stimuler l'économie par des mesures fiscales et une politique monétaire accommodante. Cependant, les tensions commerciales avec les États-Unis et les négociations tarifaires avec l'Union européenne sur les véhicules électriques accentuent les incertitudes.

Sur les marchés obligataires, le rendement du 10 ans américain est en légère baisse de -11 pb sur le mois et s'élève à 4,17%. Malgré les risques inflationnistes du nouveau président américain, les investisseurs sont rassurés par la baisse des taux de la FED. En zone euro où les risques inflationnistes sont faibles, les rendements des emprunts à 10 ans sont également en baisse. Les taux souverains allemands et français clôturent ainsi le mois à respectivement 2,08 % (en baisse de -30 pb) et 2,89 % (en baisse de -23 pb). Dans ce contexte les perspectives de croissance et d'inflation faible en zone-euro, contraste avec les Etats-Unis. Ainsi, le dollar s'apprécie de 2,6% contre l'euro et affiche une parité de 1,0591.

Sur les marchés actions, l'élection de Donald TRUMP dont le programme est perçu comme favorable pour les entreprises, redonne une impulsion permettant aux indices américains de franchir de nouveaux records historiques. Ainsi, le S&P500 bondit de +5,7 % sur le mois et l'indice NASDAQ, à prépondérance technologique, progresse de +5,3%. En Europe, la menace des droits de douanes américains pénalise les actions. L'EuroStoxx50 perd ainsi 0,5% en novembre et le CAC40 abandonne -5,6%, creusant un peu plus l'écart avec les actions américaines. Enfin, les indices chinois particulièrement volatiles depuis l'annonce de soutien du gouvernement en septembre, se stabilisent. Le CHINA A50 est en baisse de -0,9% et le CSI 300 gagne +0,7%

Dans cet environnement, Octave est en hausse de +1% sur le mois. Le fonds bénéficie notamment de la baisse des taux européen ainsi que du portage des titres obligataires en portefeuille. Nous continuons de renforcer la duration du portefeuille et ce tant que les taux de rendement reste attractif. Ainsi, nous avons vendu les obligations VOLVO 2028, BNP PARIBAS 2028, PROSUS 2028 afin d'acheter LOUIS DREYFUS 2031, PROSUS 2031, FDJ 2036 et ACHMEA 2043 call 2033. Nous avons également pris nos bénéfices sur TEREOS 2028 afin d'acheter AUCHAN 2027 avec un rendement actuariel proche de 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.