

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans

Valeur Liquidative (27/10/2023)

Part R : 91,71 €

Part I : 484401,59 €

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

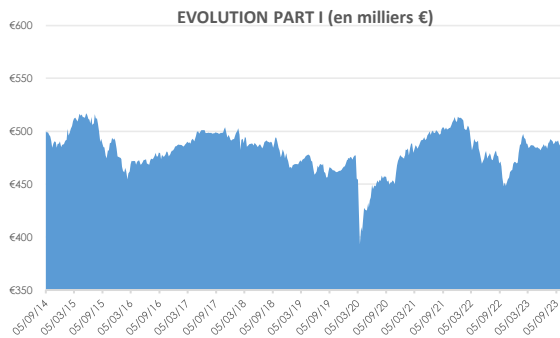
Frais de gestion :

Part I : 1,00% Part R : 1,60%

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

OCTAÏE 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	2,96%	-8,20%	7,70%	0,59%	7,65%
Part R	2,46%	-8,76%	7,05%	-0,01%	5,74%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	8,12%	0,87	-3,14%
Part R	8,13%	0,73	-3,55%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE

Répartition par classes d'actifs (%)

Répartition par devises (%)

Répartition par zones géographique (%)

Détail de la partie obligataire

Sensibilité pondérée	2,23
Rendement actuariel à maturité	5,53%
Notation moyenne	BBB
Vie moyenne	2,99

COMMENTAIRE DE GESTION

Ce mois d'octobre 2023 restera marqué par la guerre entre le Hamas et l'Israël. Ces tensions pourraient impacter le prix du pétrole alors que les banques centrales confirmeront la pause du resserrement monétaire mais restent attentives à toutes informations pouvant influencer la trajectoire des prix.

Les opérations militaires du Hamas et du Hezbollah contre Israël, les plus meurtrières depuis celles qui avaient déclenché le premier choc pétrolier en 1973 ravivent les tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Ces actions militaires ont conduit Israël à se déclarer en état de guerre faisant peser le risque d'une escalade. Pour le pétrole, ceci devrait conduire à un dégonflement des espoirs de remontée de la production saoudienne tandis que la réaction américaine à l'implication possible de l'Iran reste très incertaine à ce stade. Ainsi, les prix de l'or noir sont restés particulièrement volatils. La nouvelle a propulsé le prix du baril proche des points hauts annuels à 91\$ pour finalement clôturer le mois à 85\$, grâce à l'absence de réaction vive des pays membres de l'OPEP.

Dans ce contexte, les dernières réunions des banques centrales se sont soldées par un statu quo de part et d'autre de l'Atlantique. La BCE justifie cette pause par l'amélioration en cours et à venir de l'inflation. Toutefois, Christine LARGARDE exclut une baisse des taux à ce stade et indique que les prochaines décisions seront dépendantes des données économiques.

Aux Etats-Unis, le communiqué de Jérôme POWELL est semblable. Il laisse ses taux inchangés pour la deuxième réunion consécutive. Il justifie cette décision par le durcissement des conditions financières des dernières semaines qui vient s'ajouter à celui du crédit et renforce la transmission de la politique monétaire. La Fed semble donc considérer que les taux directeurs et les conditions financières sont suffisamment restrictifs afin d'alimenter la désinflation et atteindre son objectif de 2%. Cela prendra toutefois encore du temps, compte tenu de la résilience de la croissance américaine, ce qui a été de nouveau souligné par l'institution monétaire.

Enfin en Chine, la croissance du PIB au 3ème trimestre a dépassé les attentes avec une hausse de +1,3% sur le trimestre (contre +0,5% au T2 2023). Ainsi, l'empire du milieu ne devrait avoir aucun mal à atteindre son objectif de croissance de 5% sur l'année 2023 et ce malgré un secteur immobilier qui continue de pénaliser la croissance.

Dans cet environnement, les actions sont en repli sur le mois d'octobre. Elles sont pénalisées par la volatilité du pétrole qui pourrait influencer l'inflation à court terme. Les publications des résultats du 3ème trimestre sont globalement solides mais font apparaître quelques faiblesses, avec la baisse de -20% pour l'action SANOFI ou encore la chute vertigineuse de -60% de l'action Worldline qui émet un avertissement sur ces résultats. Ainsi, l'Eurostoxx50 perd -2,7% sur le mois, le S&P500 baisse de -2,2% et le China A50 abandonne -3,3%.

Sur les marchés obligataires, le mouvement haussier sur les taux américains à 10 ans se poursuit. Ces derniers frôlent les 5% et clôturent le mois à 4,93% en hausse de +36bp. Les taux européens sont stables bénéficiant de la pause de la BCE. Les taux français à 10 ans clôturent le mois à 3,42% (+3bp) et les taux allemands de même maturité s'établissent à 2,80% (-3bp).

Dans cet environnement, Octaïe est en baisse de -0,5% sur le mois. Le fonds fait preuve d'une bonne résilience. Les couvertures sur les actions ont permis de limiter la volatilité de cette poche. Sur les obligations, majoritairement européennes, les mouvements de taux sont compensés par le portage des titres en portefeuille. Nous avons profité de la baisse des actions pour acheter ENGIE et TOTAL GABON. Nous avons également renforcé la partie longue des obligations avec l'achat de VERRALIA 2031, MACIF 2033 et SWISSLIFE Perp. Enfin, nous avons conservé une partie de notre couverture sur les actions face au risque d'escalades des tensions au Moyen Orient.

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.