

**CARACTERISTIQUES**

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 7 ans  
Valeur Liquidative (23/02/2024)  
Part C : 138,98 €

Date de création du fonds : 15/05/2020  
Devise : Euro  
Forme juridique : FCP  
ISIN Part C: FR0013505054  
Affectation des revenus : Capitalisation  
Domicile : France  
Société de gestion : Lamazère Gestion Privée  
Site internet : www.lamazeregp.fr  
Gérants : Romain Besse, Laurent Lamazère  
Valorisation : Hebdomadaire

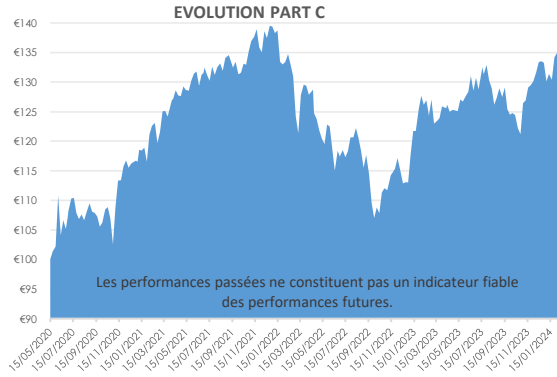
Dépositaire : CIC  
Valorisateur : CIC  
Centralisation des ordres : vendredi 11h

Frais de gestion :  
Part C : 1,95%  
Commission souscription : 2% maximum

**STRATEGIE D'INVESTISSEMENT**

OPUS est un fonds actions internationales. Le fonds cherche à tirer parti des évolutions des marchés actions internationaux à travers une gestion active et discrétionnaire de l'exposition et des couvertures. Le gérant porte une attention particulière aux plus grandes capitalisations mondiales notamment des marchés américains et européens. L'indice SRRI est calculé à partir de la volatilité de l'indicateur composée de 50% du S&P500 (en euro, dividendes réinvestis, code Bloomberg SPXT) et de 50% de l'EuroStoxx50 (en euro, dividendes réinvestis, code Bloomberg SX5T).

**PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES**



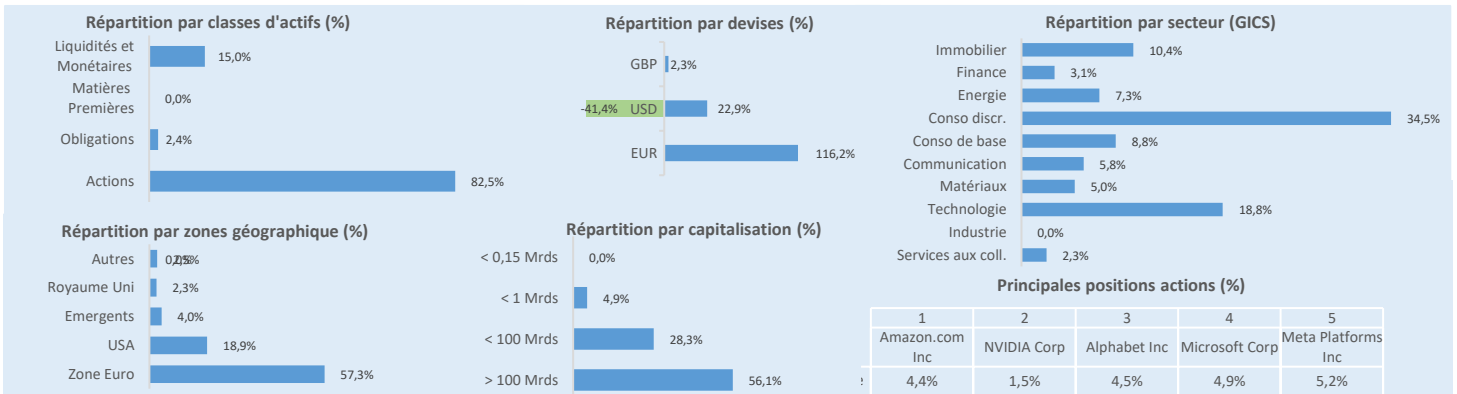
Performance du fonds				
	2024	2023	2022	Depuis l'origine *
Part C	4,30%	17,93%	-18,93%	38,98%

\* Création du fonds le 15/05/2020

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part C	16,87%	1,23	-8,81%

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

**DETAIL DU PORTEFEUILLE**



**COMMENTAIRE DE GESTION**

Au cours de ce mois, les banquiers centraux ont insisté sur le risque d'une baisse prématurée de leurs taux directeurs tant que l'inflation reste au-dessus de leur cible. Dans ce contexte, la probabilité de baisse des taux aux Etats-Unis dès le mois de mars est tombée sous les 20% (contre 70% le mois dernier). En Europe, la probabilité d'une baisse des taux de la BCE dès le mois d'avril est désormais de 40% (contre 70% le mois dernier). Ainsi, les marchés obligataires ont réagi négativement tandis que les marchés actions poursuivent leur progression avec la fin de la saison des résultats.

Outre-Atlantique, les statistiques confirment des perspectives solides aux Etats-Unis. Alors que la croissance et le marché du travail restent robustes, le reflux de l'inflation est plus lent. En février, l'inflation sous-jacente s'élève à 3,8% contre 3,9% un mois plus tôt. Ces chiffres confortent la banque centrale pour patienter avant d'initier la baisse de ses taux.

En Europe, la situation était plus mitigée. La croissance peine à remonter. Toutefois le reflux de l'inflation est plus rapide qu'aux Etats-Unis même si elle est encore trop élevée pour la BCE. En février, la composante sous-jacente s'élève à 3,1% contre 3,3% un mois plus tôt.

En Chine, la Banque Populaire a une nouvelle fois abaissé ses taux de crédit court terme (-25bp à 3,95%). Néanmoins, cette annonce fait suite à des statistiques décevantes sur la production de crédit qui, face au risque du secteur immobilier, n'augmente pas malgré les dernières baisses de taux.

Dans ce contexte, les actions continuent de progresser, portées par la fin de la saison des résultats. A ce titre, l'action NVIDIA est une nouvelle fois sur le devant de la scène. La troisième capitalisation du S&P500 a publié des résultats et des perspectives supérieurs aux attentes. Dans la foulée, les indices américains et européens ont atteint des records historiques, tirés par le secteur technologique. L'indice phare du Japon, le Nikkei a d'ailleurs également franchi des seuils historiques peu avant. Ainsi, le S&P500 progresse de +5,1% sur le mois, le NASDAQ de +6,1% et l'Eurostoxx50 de +4,9%. Sur les marchés obligataires, les taux restent volatiles et réagissent aux discours des banquiers centraux. Les taux américains à 10 ans clôturent le mois à 4,25% (+37bp) et les taux français de même maturité montent de 23bp à 2,88%.

Dans cet environnement, Opus est en hausse de +3,6% sur le mois. Le fonds bénéficie de son exposition aux actions mais est pénalisé par les foncières sensibles à la hausse des taux. Nous avons profité de la faiblesse du secteur immobilier pour renforcer cette thématique, avec l'achat de Derwent London et Unibail Rodamco. Nous avons également renforcé les grandes capitalisations américaines avec l'achat d'Apple, Microsoft et Alphabet. Nous avons également renforcé les actions Total Energies et Lufthansa. Enfin, avec l'achat de l'indice Nikkei, nous avons initié une position sur le Yen qui pourrait bénéficier d'un resserrement du différentiel de taux entre le Japon et l'Europe.

Ce document non contractuel 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.