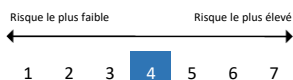


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



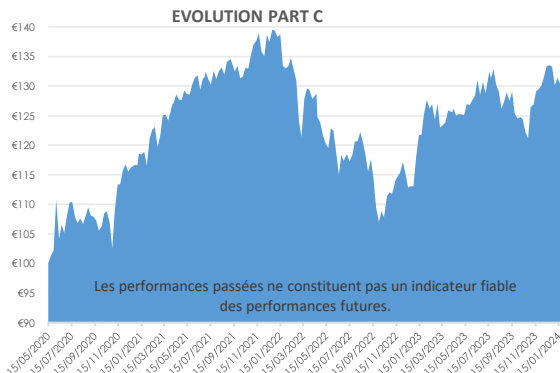
Horizon de placement : 7 ans
Valeur Liquidative (26/01/2024)
Part C : 134,15 €

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 SRI 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



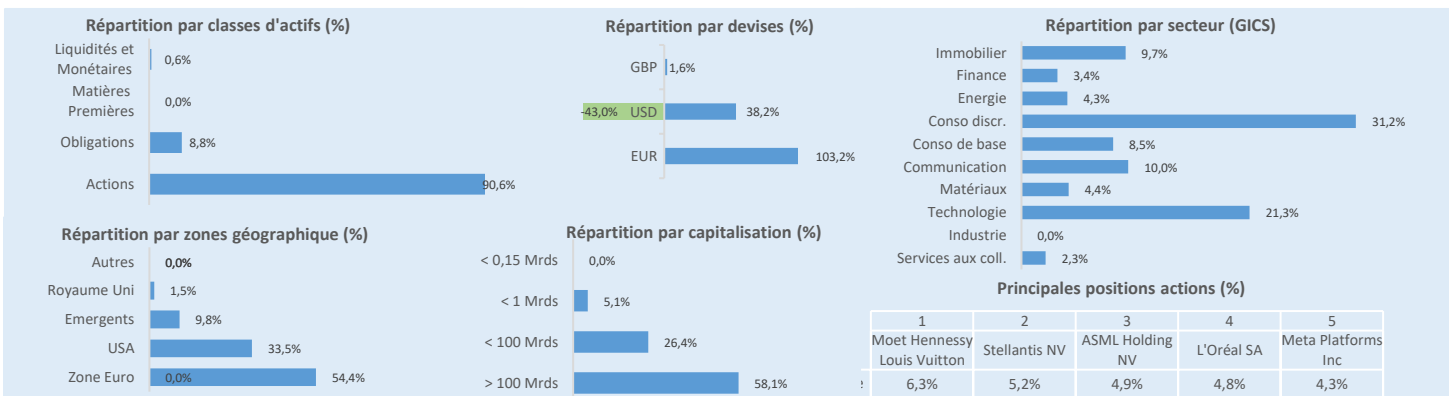
Performance du fonds				
	2024	2023	2022	Depuis l'origine *
Part C	0,68%	17,93%	-18,93%	34,15%

* Création du fonds le 15/05/2020

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part C	16,92%	0,38	-8,81%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

2024 débute avec une progression des actifs risqués qui bénéficient de la résilience de la croissance américaine et du début de la saison des résultats. A contrario, les marchés obligataires sont plus volatiles face à des messages contrastés de la part des banques centrales.

En Europe, l'inflation sous-jacente a légèrement diminué, passant de 3,4% à 3,3% en janvier. Malgré cette baisse, l'assouplissement monétaire n'était toujours pas débattu lors de la dernière réunion de la Banque Centrale Européenne (BCE). Christine Lagarde a néanmoins confirmé la fin du durcissement monétaire. Dans ce contexte, le marché prévoit une première baisse des taux directeurs au cours du second semestre de l'année.

Aux Etats-Unis, l'inflation sous-jacente est en léger repli à 3,9% en janvier (contre 4% au mois de novembre). Toutefois, Jérôme POWELL refroidit les marchés en indiquant qu'il n'y aura pas de baisse de taux à très court terme. La FED est prudente sur le retour de l'inflation à sa cible de 2%, notamment dans un environnement où le marché du travail est robuste et la croissance résiliente avec +3,3% au quatrième trimestre (bien au-dessus des 2% anticipés). Dans ce contexte, les marchés anticipent toujours une première baisse des taux directeurs au cours du premier semestre.

De l'autre côté du Pacifique, la Banque populaire de Chine (PBoC) a annoncé une réduction du ratio de réserves obligatoires des banques de 50 bp début février, libérant environ 140 milliards de dollars de liquidités. Cette mesure s'accompagne de l'annonce de nouveaux soutiens monétaires face à une crise immobilière et une déflation. Toutefois, la situation est compliquée par la liquidation d'Evergrande, soulignant les défis persistants dans le secteur immobilier chinois.

Dans cet environnement, les actions poursuivent leur hausse. L'Eurostoxx50 gagne 2,8% sur le mois, tiré notamment par les semi-conducteurs (comme par exemple ASML qui gagne +17% sur le mois). Les marchés américains progressent plus lentement avec +1,6% pour le S&P500 et +1% pour le NASDAQ. Ils sont pénalisés par le dernier discours de Jérôme POWELL qui favorise également le billet vert. Ainsi, la parité EUR/USD clôture le mois à 1,0850 (-1,7%).

Sur les marchés obligataires, le mouvement haussier sur les taux américains à 10 ans se reprend. Ces derniers frôlent les 4,2% avant de clôturer le mois à 3,92% en hausse de +5bp sur le mois. Les taux français à 10 ans clôturent le mois à 2,66% (+10bp) et les taux allemands de même maturité s'établissent à 2,16% (+13bp).

Dans cet environnement, Opus est en hausse de +0,68% sur le mois. Le fonds bénéficie de son exposition aux actions mais est pénalisé par la remontée du billet vert. Au cours de ce mois, nous avons renforcé l'exposition du fonds avec le rachat de la couverture optionnelle. Nous avons également renforcé les actions FORVIA, LVMH et ASML en amont de la publication des résultats et initié des positions sur SANOFI, QUALCOMM et ELI LILLY.

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.