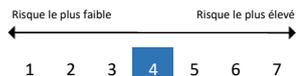


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 7 ans
Valeur Liquidative (22/03/2024)
Part C : 143,16 €

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

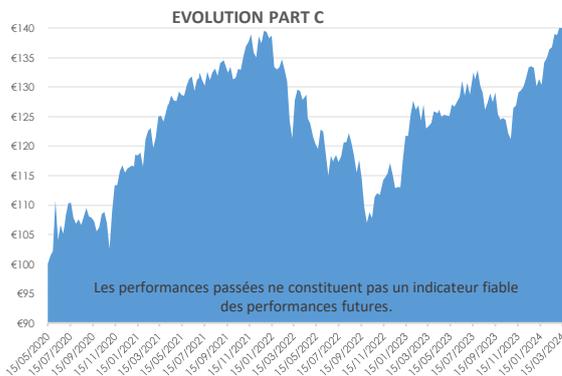
Dépositaire : CIC
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

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	7,44%	17,93%	-18,93%	43,16%

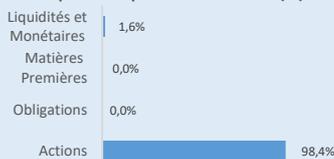
* Création du fonds le 15/05/2020

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part C	16,86%	1,05	-8,81%

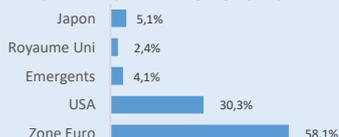
*Volatilité annualisée (sur 5 ans) **Données Bloomberg calculées sur un an glissant

DETAIL DU PORTEFEUILLE

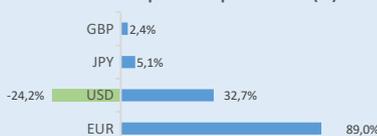
Répartition par classes d'actifs (%)



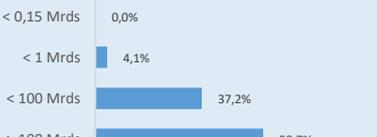
Répartition par zones géographique (%)



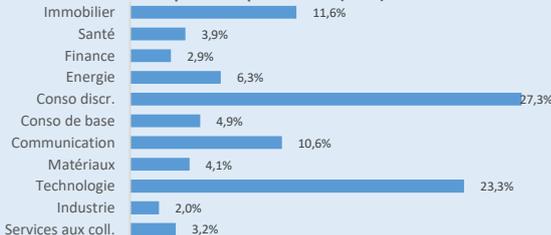
Répartition par devises (%)



Répartition par capitalisation (%)



Répartition par secteur (GICS)



Principales positions actions (%)

	1	2	3	4	5				
Stellantis NV	6,5%	Moët Hennessy Louis Vuitton S	6,3%	Microsoft Corp	5,7%	ASML Holding NV	5,2%	Facebook Inc	5,1%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours de ce mois, S&P a revu à la hausse sa prévision de croissance mondiale pour 2024, passant de 2,3% à 2,6%. Cette révision est justifiée par une amélioration des prévisions de croissance dans plusieurs pays, notamment les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Inde. Dans ce contexte, l'écart entre les économies américaines et européennes se creuse, contraignant les banques centrales à ajuster leur discours.

Outre-Atlantique, malgré quelques signaux d'essoufflement tels que la baisse des ventes au détail et le repli d'indicateurs avancés (qui restent tout de même en territoire expansionniste), l'économie américaine reste dynamique avec un taux de chômage à 4% et une croissance du PIB prévue à 2,1% sur cette année. Toutefois, cela s'accompagne d'une inflation persistante (+3,8% pour la composante sous-jacente) qui fait douter les investisseurs quant au démarrage d'un cycle de baisse des taux de la FED dès le mois de juin. En effet, Jérôme POWELL a confirmé qu'il serait probablement approprié de baisser les taux cette année mais attend d'être plus confiant sur la trajectoire de l'inflation vers l'objectif de 2%.

A l'inverse, en Europe quelques indicateurs économiques se redressent, tel que l'ISM composite qui repasse en zone d'expansion à 50,2, mais restent sur des niveaux faibles notamment en Allemagne. Ainsi, la zone euro ne devrait pas connaître de récession durable. Par ailleurs, le reflux de l'inflation se poursuit avec +2,9% pour la composante sous-jacente. Ces données plaident pour une baisse des taux de la BCE, dès le mois de juin, probablement avant ou en même temps que la FED.

Enfin, au Japon, la progression des salaires se poursuit (+5% sur un an), ce qui alimente l'inflation qui repart à la hausse à 2,5% en février (également sous l'effet de l'extinction progressive des subventions des prix de l'électricité), contre 1,8% en janvier. Cela milite pour une hausse des taux de la BoJ, à contre-courant de ses homologues européens et américains. A ce stade, la BoJ envisage un resserrement monétaire avec prudence, ce qui limite la progression du Yen et amène de la volatilité sur les actions nippones.

Sur les marchés financiers, les actions restent soutenues par la bonne résilience de la croissance et les perspectives de baisse de taux. L'Eurostoxx50 progresse de 4,2% sur le mois, tiré notamment par les secteurs bancaire (+9,1%), immobilier (+7,4%) et de l'énergie (+6,2%). Les marchés américains, pénalisés par des anticipations de taux plus élevées, sous-performent de nouveau l'Europe avec une hausse de 3,1% pour le S&P500 et +1,8% pour le NASDAQ.

Sur les marchés obligataires, les taux américains sont restés globalement stables et clôturent le mois à 4,2%. Les investisseurs attendent plus d'information concernant les prochaines actions de la banque centrale. Les taux européens bénéficient d'un contexte favorable à une baisse des taux directeurs de la BCE dans les prochains mois. Ainsi, les taux français à 10 ans clôturent le mois à 2,80% (-8bp) et les taux allemands de même maturité s'établissent à 2,29% (-11bp).

Dans cet environnement, Opus est en hausse de +3,1% sur le mois. Le fonds bénéficie de son exposition aux actions et notamment au secteur immobilier. Il est toutefois pénalisé par la baisse de LVMH (-1,1%) et Apple (-5,1%). Au cours de ce mois, nous avons profité du repli de cette dernière pour renforcer l'action, et plus globalement nous avons acheté des actions américaines avec Microsoft, Alphabet et Amazon. Nous avons également renforcé les foncières avec l'achat de Vonovia et Derwent London, pris nos bénéfices sur FDJ, Porsche et cédé Pernod Ricard suite aux enquêtes de la Chine sur le secteur des spiritueux. Enfin, nous avons acheté des actions japonaises afin de s'exposer au Yen.

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.