RAPPORT MENSUEL OPUS

OCTOBRE 2023

Rédigé le 24/11/2023

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

1 2 3 **4** 5 6 7

Horizon de placement : 7 ans
Valeur Liquidative (27/10/2023)
Part C : 121,16 €

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

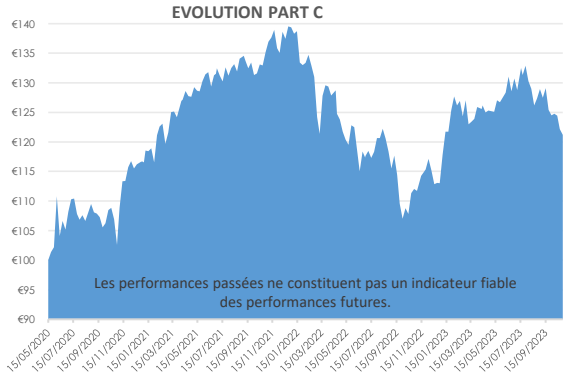
Dépositaire : CIC
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

Frais de gestion :
Part C : 1,95%
Commmission 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

	2023	2022	2021	Depuis l'origine *
Part C	7,23%	-18,93%	19,45%	21,16%

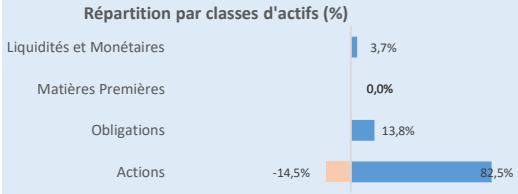
* Création du fonds le 15/05/2020

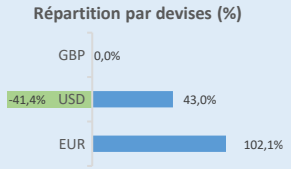
Indicateurs de risques

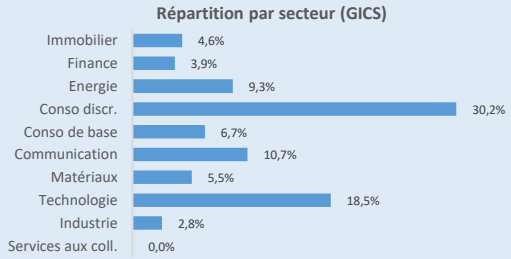
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part C	17,19%	0,91	-8,41%

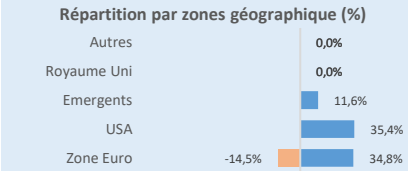
*Volatilité annualisée (sur 5 ans) **Données Bloomberg calculées sur un an glissant

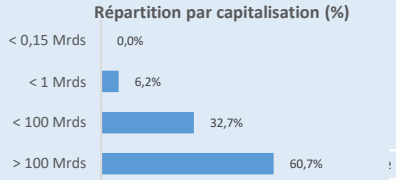
DETAIL DU PORTEFEUILLE











Principales positions actions (%)

1	2	3	4	5
Stellantis NV	L'Oréal SA	Total SA	Moet Hennessy Louis Vuitton	Microsoft Corp
5,3%	5,0%	4,9%	4,2%	4,2%

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 confirment 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 apparaitre 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, Opus est en baisse de -2,68% sur le mois. Le fonds est pénalisé par la baisse des actions mondiales. Nous avons profité de ce mouvement pour acheter FDJ, AIR LIQUIDE, PERNOD RICARD, TOTAL GABON et ENGIE. Nous avons également pris nos bénéfices sur les actions TESLA et PALANTIR. Enfin, nous avons conservé une partie de notre couverture actions face au risque d'escalade des tensions au Moyen-Orient.

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.

LAMAZERE GESTION PRIVEE - Société de gestion de portefeuille
73, rue Blatin, 63000 Clermont Ferrand - Tél : 04 44 44 97 30
S.A.S au capital de 350 000 € - SIREN 802 921 759 - RCS CLERMONT FERRAND
Agréement AMF N° GP-14000020