RAPPORT MENSUEL OCTAVE

OCTOBRE 2026

Rédigé le 04/11/2026

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

1 2 **3** 4 5 6 7

Horizon de placement : 3 ans
Valeur Liquidative (30/10/2026)
Part R : 100,98 €
Part I : 543089,11 €
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

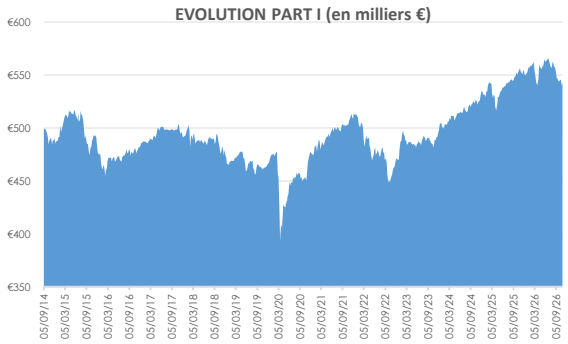
Dépositaire : BFCM
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

Frais de gestion :
Part I : 1,00% Part R : 1,60%

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

OCTAVE 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

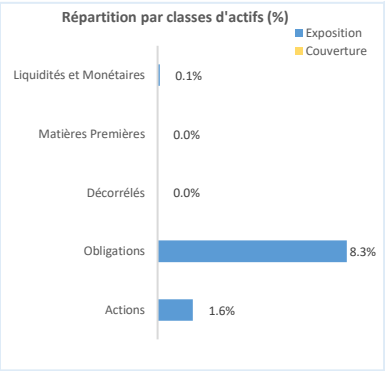
	2026	2025	2024	2023	Sur 3 ans
Part I	-1,72%	4,06%	5,17%	7,31%	12,12%
Part R	-2,21%	3,44%	4,54%	6,68%	10,11%

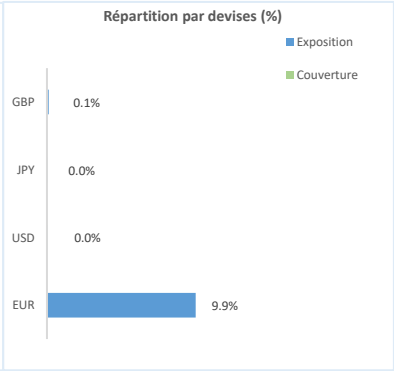
Indicateurs de risques

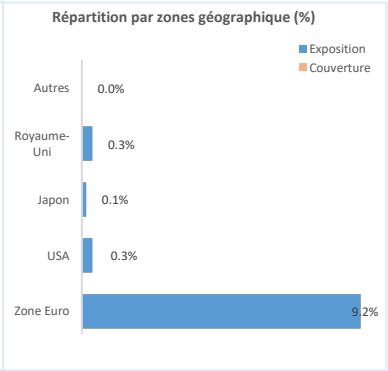
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	5,29%	-0,95	-4,55%
Part R	5,30%	-1,08	-4,73%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE







Détail de la partie obligataire

Sensibilité pondérée	6,14
Rendement actuariel à maturité	5,59%
Notation moyenne	BBB
Vie moyenne	8,06
Duration	6,44

COMMENTAIRE DE GESTION

Octobre a été marqué par la rotation sectorielle sur les marchés actions, sur fond de tensions géopolitiques persistantes, de pressions inflationnistes et d'interrogations croissantes concernant le financement des investissements dans l'intelligence artificielle.

Sur le plan **géopolitique, l**es élections *Midterms* approchant, Donald TRUMP a mis en pause les hostilités avec Iran. L'absence de combats n'a toutefois pas empêché le pétrole de continuer à s'échanger à des prix élevés, aux alentours de 105 USD le baril pour le *WTI*. Les anticipations sur l'inflation et les taux d'intérêts élevés du marché ont pesé sur les actifs risqués, à l'instar de l'argent qui rends -18.64% sur le mois.

Aux Etats-Unis, la croissance est restée soutenue au 3em trimestre, la croissance du PIB s'élevant à + 3.4%, soutenue par une consommation résiliente ainsi que les investissements dans l'intelligence artificielle.
L'inflation s'élève à +3.7% (contre 3.4% mois précédent), porté entre autres par l'évolution du prix de l'essence à +9.1%. L'indice des prix à la production est quant à lui de +6.3%, soit la plus forte progression en 4 ans. En dépit de cette inflation élevée, la FED a choisi de laisser ses taux directeurs inchangés, le marché anticipant dorénavant une nouvelle hausse de taux en décembre.
Le rendement du *Treasury* américain à dix ans a baissé sur le mois de -36 Bp, s'établissant à 4.92%. Ces derniers ont bénéficié d'une forme de *flight to quality*, grâce à la baisse des marchés actions et notamment technologiques. Dans ce contexte, il est possible que les résultats inférieurs aux attentes d'Alphabet et Amazon aient pu accentuer cette dynamique sur le mois. Celle-ci s'est également retrouvée dans les indices actions, le NASDAQ baissant de -5.30% et le S&P de -0.93% alors que le Dow Jones réalisait +1.70% sur la même période.

En Europe, la BCE a également laissé ses taux directeurs inchangés. Christine Lagarde a souligné les risques inflationnistes liés à l'énergie, tout en constatant une relative stabilité de l'inflation sous-jacente et l'absence, à ce stade, de transmission significative aux salaires. La croissance de la zone euro a néanmoins surpris positivement au troisième trimestre, à +0,4 % sur le trimestre et +1,3 % sur un an.
La situation française demeure plus préoccupante, avec une croissance annuelle attendue autour de 0,3 % en 2026 et une contraction du PIB de -0,1 % au troisième trimestre. Les incertitudes politiques et budgétaires continuent de peser sur la dette souveraine. Le rendement de l'OAT française à dix ans termine octobre autour de 4,97 %, contre 3,34 % pour le Bund allemand, portant le différentiel de rendement à environ 163 points de base. Cette divergence reflète une prime de risque accrue sur la dette française. Sur les marchés actions, l'Euro Stoxx 50 a reculé de -2,20 %, tandis que le CAC 40 est parvenu à terminer le mois en légère progression de 0,06 %.

En Chine, les indicateurs économiques demeurent contrastés. Les prix à la production ont accéléré à +5% contre +3.8% mois précédent, tandis que les exportations ont bondi de +36.3% sur un an, un record. La demande interne reste quant à elle modérée, l'augmentation des prix à la consommation étant contenue à +0.9% sur le mois. Le MSCI China baisse toutefois de -5.98 % sur le mois, au vu de l'importante composante technologique de l'indice. Le Nikkei japonais a également souffert de la correction des valeurs technologiques, cédant -5.19%.

Dans ce contexte, **OCTAVE** termine le mois en repli à -0.25%. Nous avons réduit l'exposition aux émetteurs liés à l'Etat français avec la vente de FDJ 2036 et de VEOLIA 2038. Nous avons remployé le produit des cessions dans des obligations d'entreprises américaines (META 2046 et AT&T 2036) afin de bénéficier de taux actuariels plus élevés.

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.