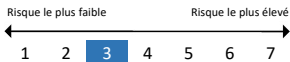


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (28/08/2026)
 Part R : 103,69 €
 Part I : 557058,25 €
 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

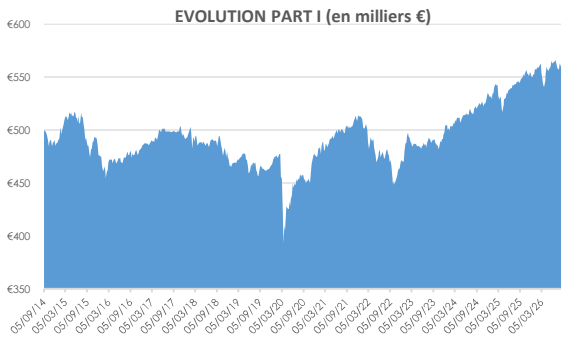
Dépositaire : CIC
 Valorisateur : CIC
 Centralisation des ordres : vendredi 11h

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	0,81%	4,06%	5,17%	7,31%	13,94%
Part R	0,42%	3,44%	4,54%	6,68%	11,90%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	5,26%	0,13	-3,94%
Part R	5,27%	-0,02	-3,98%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE

Répartition par classes d'actifs (%)	Répartition par devises (%)	Répartition par zones géographique (%)	Détail de la partie obligataire
Exposition Couverture Liquidités et Monétaires 1,3% Matières Premières 0,0% Décorrélés 0,0% Obligations 82,8% Actions 15,9%	Exposition Couverture GBP 1,2% JPY 0,0% USD 0,0% EUR 98,8%	Exposition Couverture Autres 0,0% Royaume-Uni 1,9% Japon 1,4% USA 0,7% Zone Euro 95,9%	Sensibilité pondérée 6,00 Rendement actuariel à maturité 5,20% Notation moyenne BBB+ Vie moyenne 7,74 Duration 6,31

COMMENTAIRE DE GESTION

Août a été marqué par la résurgence des tensions géopolitiques ainsi que d’ajustements de grande ampleur sur les marchés des taux.

Côté **géopolitique**, la nouvelle escalade des tensions entre l’Iran et les Etats-Unis a alimenté l’incertitude et la volatilité sur le marché du pétrole. Dans ce contexte, le prix du baril a évolué entre 75 USD et 90 USD au cours du mois, soit 30 % de plus qu’avant le début du conflit.

Donald TRUMP a également remis au gout du jour la question des droits de douane en visant le Canada et la Chine, avec notamment l’application de 50 % de droits de douane sur une sélection de produits canadiens. Le Canada a annoncé une riposte équivalente. Le sujet devrait être abordé prochainement lors de la rencontre avec le président chinois XI JINPING. Les événements climatiques extrêmes se sont par ailleurs illustrés comme un risque macroéconomique croissant et ont pesé sur l’activité via les prix alimentaires, les coûts de reconstruction, l’assurance, les chaînes logistiques et les finances publiques. Le coût est estimé entre 0.1% et 0.2% du PIB en Europe.

Aux **Etats-Unis**, les indicateurs d’activité restent solides, avec un PMI composite à 56 contre une prévision à 54. L’inflation PCE de juillet reste toutefois à un niveau élevé à 3,7 % et les ménages américains sont restés prudents avec une dépense de consommation stable.

Lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole, le nouveau président de la FED Kevin WARSH a réitéré sa priorité de faire face à l’inflation qu’il juge élevée, ancrant ainsi les anticipations de hausses de taux. Le point de focus concernant l’économie américaine reste toutefois l’évolution des taux d’emprunt. L’Oncle Sam a vu le rendement de ses emprunts à 30 ans dépasser les 5 % courant juillet et atteindre 5,31 % courant août. Le Trésor Américain a alors renforcé ses rachats de sa dette sur les maturités longues, dans le but d’envoyer un message au marché et de contenir les taux. Les préoccupations quant à la trajectoire budgétaire, les anticipations de hausses de taux directeurs et la concurrence des émissions obligataires des Hyperscalers demeurent toutefois inchangées.

En dépit de ces taux d’intérêt élevés, les marchés actions américains sont restés orientés à la hausse, le SP500 affichant +2,62 % et le Nasdaq +3,93 %.

En **Europe**, le PMI composite à 52 en août indique également une activité économique résiliente. La France est toutefois à la traîne avec un PMI de 48,5, en zone de contraction. La possibilité d’un nouveau blocage du budget pourrait creuser le déficit de 0,5 %. Illustrant l’inquiétude quant à la situation politique française, le taux d’emprunt français à 10 ans s’est établi à 4,17 % en août, soit une augmentation de +25 bp sur le mois. Le taux allemand est quant à lui de 3.32 % et suit la même tendance haussière. L’Euro Stoxx 50 a poursuivi sa tendance haussière à l’œuvre depuis début 2025, réalisant +0,98 % sur le mois.

En **Chine**, les indicateurs de croissance témoignent d’un ralentissement marqué, à +4,3 % sur le deuxième trimestre, soit le rythme le plus faible en trois ans. La consommation, l’investissement et l’immobilier sont encore en berne et les principaux moteurs de l’économie restent les exportations ainsi que l’intelligence artificielle.

Le **Japon** fait quant à lui face à une situation opposée, avec un PMI manufacturier à 54,9, porté par les exportations. L’inflation à 1,8 %, à un niveau élevé au regard des deux dernières décennies japonaises, entraîne des taux obligataires élevés à 2,88 %, en anticipation de hausses de taux directeurs de la part de la BOJ. Les opérateurs prêtent attention aux implications de ce changement structurel et à ses impacts sur l’économie mondiale.

Dans ce contexte, **OCTAVE** stagne à -0,11 % en août, affecté par la hausse des taux longs. Nous avons acheté de la SEVERN TRENT 2040. Nous conservons notre stratégie d’achat d’obligations Corporate Investment Grade de maturités longues afin de bénéficier de taux actuariels 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.