

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 7 ans
Valeur Liquidative (29/05/2026)
Part C : 161,96 €

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

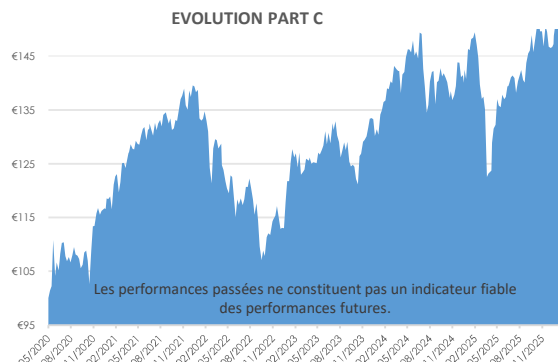
Dépositaire : CIC
Valorisateur : CIC
Centralisation des ordres : vendredi 11h

Frais de gestion :
Part C : 1,95%
Commission souscription : 0%

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.

PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES



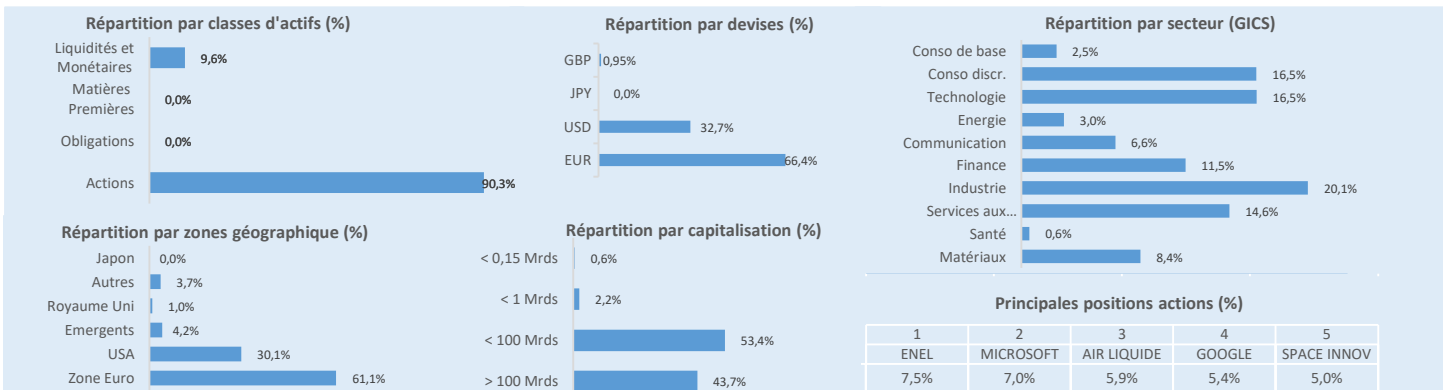
Performance du fonds					
	2026	2025	2024	2023	Depuis l'origine*
Part C	10,00%	5,16%	5,08%	17,93%	61,96%

* Création du fonds le 15/05/2020

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part C	13,25%	1,50	-7,23%

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

DETAIL DU PORTEFEUILLE



COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, les marchés financiers ont fait preuve de sélectivité, les marchés actions se focalisant sur le thème de l'IA tandis que les marchés obligataires avaient les yeux rivés sur les anticipations d'inflation.

Plus de trois mois après le début du conflit Iran – Etats-Unis et malgré le cessez-le-feu en vigueur, les négociations semblent s'enliser. Ce contexte doit progressivement être intégré dans les prévisions d'inflation et de croissance. Le principal canal de transmission est le choc d'offre sur le pétrole et les matières premières. Jusqu'ici, les stocks stratégiques ont absorbé une partie du choc, mais ces réserves s'amenuisent. L'impact sur l'inflation est jugé temporaire à ce stade, mais nous voyons apparaître des effets sur l'inflation sous-jacente, complexifiant l'analyse des Banques Centrales.

Aux Etats-Unis, les chiffres de croissance du premier trimestre 2026 ont été révisés à 1,6 % en rythme annualisé, contre 2,0 % en estimation initiale. La consommation des ménages a ralenti à +1,4 %, avec une consommation de biens atone à +0,4 %, pénalisée notamment par les droits de douane. La croissance reste tirée par l'investissement privé brut, en hausse de +7,0 % en rythme annualisé, porté en grande partie par les dépenses liées à l'IA. L'inflation PCE (l'indicateur de référence de la Fed) est ressortie à +3,8 %. Le rendement des obligations à 10 ans s'est quant à lui tendu de 8,2 points de base, à 4,45 %.

Dans ce contexte, les marchés actions ont affiché une forte performance, tirée notamment par les valeurs technologiques : le Nasdaq a progressé de +8,36 % sur le mois de mai. Sur deux mois, l'indice a bondi de +24,92 %, une progression qui appelle des prises de profits.

En Europe, l'inflation a poursuivi sa progression, passant de 1,9 % en février à 3,2 % en mai sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie. La composante sous-jacente repart également à la hausse passant de 2,2% à 2,5% en mai, s'éloignant ainsi du seuil cible de 2 % de la BCE. L'indice PMI est par ailleurs ressorti en deçà des attentes, à 47,7 contre 48,8 anticipé. Ce tableau d'une économie fragilisée pourrait inciter les marchés à revoir leurs anticipations de politique monétaire, avec moins de hausses de taux que prévu. Ainsi, malgré l'incertitude sur l'inflation, les taux à 10 ans européens baissent de 10 points de base et clôturent le mois à 2,97%. La saison des résultats a en revanche réservé de bonnes surprises, 60 % des entreprises ayant dépassé les attentes de bénéfice par action. L'Eurostoxx 50 s'est apprécié de +2,87 % sur le mois.

En Chine, la croissance s'est établie à 5,0 %, dépassant les prévisions de 4,8 %. La contribution de la consommation des ménages, contenue à 40 % du PIB, signale que l'économie n'a pas encore retrouvé sa structure d'avant-Covid. L'investissement domestique semble également en retrait. Les chiffres de l'emploi n'ont pas été publiés, mais les autorités ont annoncé des mesures de soutien au marché du travail. L'inflation a par ailleurs accéléré à 1,2 %, au-delà des attentes à 0,8 % et éloignant le risque déflationniste. L'indice MSCI China s'est apprécié de +2,29 % en mai, porté lui aussi par les valeurs technologiques.

En mai, OPUS a réalisé une performance solide de +4,40 %, atteignant son plus haut historique. Le fonds est porté par son exposition aux valeurs technologiques ainsi qu'aux actions value européennes. Nous avons initié une rotation du portefeuille avec la vente des positions les moins performantes (telles que le tracker Inde, FDJ, Metlen, Stellantis, TUI et Webuild) et la prise de profits sur Vallourec. Le produit de ces cessions a été réinvesti sur des valeurs liées aux matières premières, offrant une protection naturelle contre l'inflation, telles que Glencore et ADM. Nous avons par ailleurs renforcé tactiquement notre exposition sur les thématiques spatiales et des batteries en amont de l'introduction en bourse de SPACE X.

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.