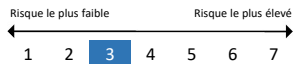


CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :

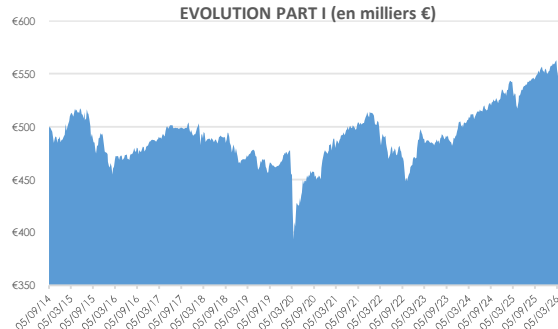


Horizon de placement : 3 ans
 Valeur Liquidative (29/05/2026)
 Part R : 105,39 €
 Part I : 565339,84 €
 Date de création du fonds : 05/09/2014
 Devise : EUR
 Forme juridique : FCP
 ISIN Part R : FR0012056968
 ISIN Part I : FR0012056976
 Affectation des revenus : Capitalisation
 Domicile : France
 Société 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.

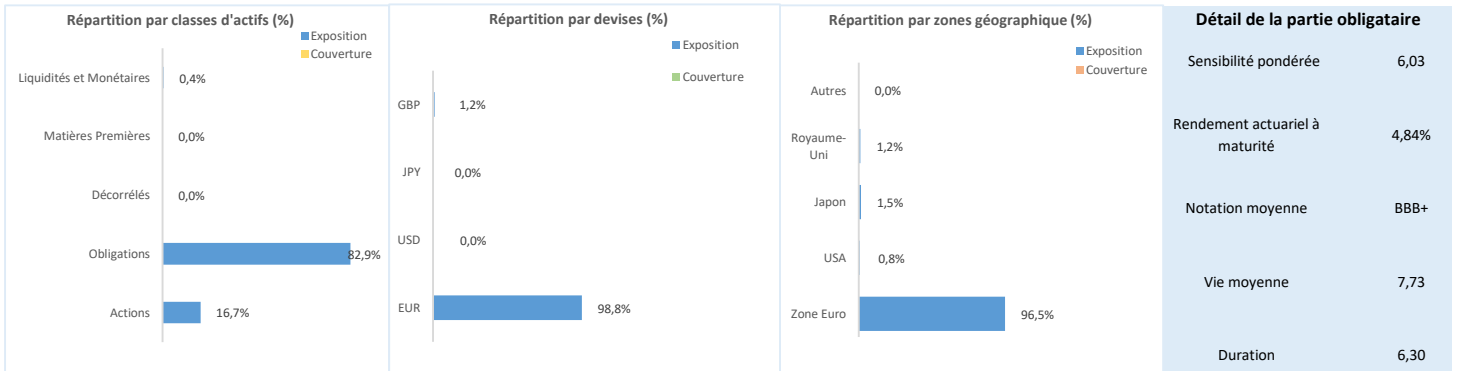
PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUES


Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds					
	2026	2025	2024	2023	Sur 3 ans
Part I	2,31%	4,06%	5,17%	7,31%	17,27%
Part R	2,06%	3,44%	4,54%	6,68%	15,18%

Indicateurs de risques			
	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	5,25%	1,00	-3,94%
Part R	5,26%	0,84	-3,98%

*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, OCTAVE a progressé de +1,40 % sur le mois de mai. L'ensemble des stratégies du portefeuille a été porteur. Le fonds bénéficie du resserrement des spreads de crédit des entreprises, de la baisse des taux européens et de son exposition aux actions. Nous maintenons la stratégie principale de portage obligataire et avons initié des positions sur les obligations financières AXA 2056 et BNP Cardif 2046, privilégiant des émetteurs Investment Grade à maturité longue afin de sécuriser des taux actuariels élevés sur la durée.

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.