

CARACTERISTIQUES

Indicateur de risque SRI :



Horizon de placement : 3 ans

Valeur Liquidative (31/07/2026)

Part R : 103,85 €

Part I : 557695,96 €

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 :

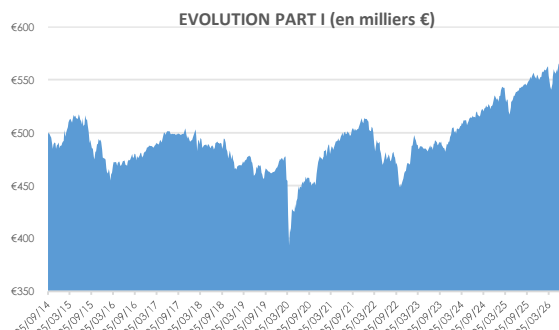
Part I : 1,00%

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	0,93%	4,06%	5,17%	7,31%	13,20%
Part R	0,57%	3,44%	4,54%	6,68%	11,18%

Indicateurs de risques

	Volatilité*	Ratio de Sharpe**	Max Drawdown**
Part I	5,24%	0,22	-3,06%
Part R	5,25%	0,07	-3,06%

*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
Liquidités et Monétaires Matières Premières Décorréliés Obligations Actions Exposition Couverture	GBP JPY USD EUR Exposition Couverture	Autres Royaume-Uni Japon USA Zone Euro Exposition Couverture	Sensibilité pondérée Rendement actuariel à maturité Notation moyenne Vie moyenne Duration
0,5% 0,0% 0,0% 33,5% 16,0%	1,2% 0,0% 0,0% 98,8%	0,0% 1,9% 1,5% 0,7% 95,8%	6,03 4,92% BBB+ 7,73 6,31

COMMENTAIRE DE GESTION

Juillet est marqué par une moindre euphorie autour de l'Intelligence Artificielle, la hausse des taux longs et la reprise des hostilités au Moyen-Orient.

Sur le front **géopolitique**, le protocole d'entente signé entre l'Iran et les USA le 17 juin avait permis au *Brent* de retrouver ses niveaux d'avant-guerre vers 70 USD par baril.

La reprise des hostilités entre l'Iran et les Etats Unis le 9 juillet découle de désaccords quant aux modalités de contrôle du détroit d'Ormuz, nœud vital du commerce international. Des escarmouches successives ont conduit à une nouvelle escalade militaire, et depuis le transport maritime est quasiment à l'arrêt dans le détroit. Les rebelles houthis du Yémen ont par ailleurs porté les hostilités dans le détroit de l'entrée de la mer rouge, afin de perturber le commerce de pétrole de l'Arabie Saoudite, alliée des Etats-Unis.

Il semble que des affrontements menés avec retenue et des négociations non reconnues soient simultanément en cours. L'incertitude demeurant, le pétrole est monté jusqu'à 100 USD le baril en cours du mois.

Aux États-Unis, la guerre a déjà coûté 37 milliards et le secrétaire à la Guerre Pete Hegseth a dû demander une rallonge budgétaire de 87 milliards de dollars au congrès. Ces dépenses viennent en parallèle de nouveaux droits de douanes dirigés vers 60 pays, dont la Chine, l'Europe ou encore le Canada.

L'économie américaine a par ailleurs tourné au ralenti sur le trimestre, à +1.5% de croissance du PIB contre +2.1% attendu. Le CPI est passé de +4,2 % à +3,5 % sur un an et le core à +2,6 %. Ce ralentissement de l'inflation a fait chuter la probabilité d'une prochaine hausse de taux directeurs.

Cela n'a pas empêché les taux 10 ans américains de se tendre à 4.745% soit une hausse de +26 Bp, le marché ayant été sensible aux prix du pétrole, sur fonds d'accroissement du déficit américain.

Enfin, la thématique de l'intelligence artificielle a connu une nette correction sur le mois de juillet. L'indice technologique, le Nasdaq, a perdu jusqu'à 11% avant de se rétablir et finir le mois à -3.2%. Le Dow Jones clôture quant à lui à +0.32%, les investisseurs ayant préféré les valeurs plus traditionnelles, moins marquées par la croissance.

En Europe, l'inflation est ressortie à +3.2% en mai et elle a ralenti à +2.8% en juin. L'inflation sous-jacente étant tombée à 2.4%, la BCE a décidé de maintenir ses taux inchangés en juillet. La suite du conflit au Moyen Orient et son impact sur les prix de l'énergie et les effets de second tour seront les principaux déterminants de l'évolution des taux pour les mois à venir.

Les tendances de marchés ont été proches de celles Outre-Atlantique en juillet : l'Eurostoxx a gagné +0.47%, et les taux obligataires à 10 ans ont progressé de 36 bp pour la France et 33 bp pour l'Allemagne, s'établissant à 4% et 3.2% respectivement.

En Chine, les indices PMI indiquent une activité industrielle soutenue par une demande extérieure robuste, alors que les PMI mesurant la demande intérieure sont plutôt en zone de contraction. A la différence des Etats Unis, les valeurs technologiques ont connu de belles performances, le MSCI China réalisant +9.36% sur le mois.

Au **Japon**, une intervention conjointe des autorités japonaises et américaines ont fait passer l'USDJPY de 162.5 à 157.58, soit une appréciation de 3.07% du Yen, qui s'est fortement déprécié ces dernières années. Le NIKKEI 225 a rendu -8.14%, après plusieurs mois de forte hausse.

Dans ce contexte, **OCTAVE** perd -1.42% en juillet, affecté par la hausse des taux longs. Cette hausse de taux étant dépendante des anticipations inflationnistes, elles même en lien avec la situation au moyen orient. Dans ce contexte, nous conservons notre stratégie de recherche de taux actuariels élevés sur des crossover *investment grade* et *high yields* de maturités longues. Nous avons ajouté une ligne obligataire de SEVERN TRENT 2040 au portefeuille.

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.