

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février est venu confirmer l'euphorie des marchés boursiers européens qui s'était exprimée en début d'année. Malgré des publications macro-économiques qui soulignent l'absence de ralentissement, la bonne santé du marché de l'emploi, le maintien du pouvoir d'achat et le raffermissement de l'inflation sous-jacente, malgré la détermination de Christine Lagarde à lutter contre l'inflation en remontant les taux directeurs autant qu'il le faudra, les entreprises continuent d'afficher des résultats satisfaisants dans l'ensemble et les cours des actions européennes progressent avec vigueur et confiance.

Pourtant les marges de 2022 étaient historiquement élevées et les conditions de 2023 pourraient empêcher de renouveler pareil exploit. Les augmentations de tarifs, pratiquées avec succès en 2022 vont devenir beaucoup plus difficiles à faire passer, les salaires et certaines charges pourraient augmenter plus que prévu, enfin le pouvoir d'achat du consommateur pourrait commencer à souffrir d'une diminution significative des aides de l'Etat. L'effet d'une remontée des taux d'intérêt met 12 à 18 mois pour ralentir l'économie. A peine un an s'est écoulé ! Est-ce une raison pour poursuivre la hausse des taux directeurs alors qu'ils ont déjà progressé significativement ? Ce n'est pas évident.

Nous maintenons une prudence relative face à ce que nous considérons comme une forme d'emballlement des marchés.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN action C : FR0010236760

Code Bloomberg : OPTPYEU FP

* Indicateur de référence : Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis **

Valorisation : Quotidienne

Frais de gestion annuels : 1,7940 % TTC

Commission de souscription maximale : 3% maximum dont 0 % acquis à l'OPCVM

Commission de rachat maximale : 0 %

Gestion collégiale assurée par : Jacques de Panisse Passis et Nicolas de Zaluski

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à cinq ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation (part C)

Date de lancement : 5 décembre 2005

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Tél. : +33 1 73 11 00 00

Dépositaire : CIC Market Solutions

** Jusqu'au 31 décembre 2012, l'indicateur de référence Stoxx Europe 600 ne tient pas compte des éléments de revenus. A compter de 2013, la performance de l'indice est calculée dividendes réinvestis. Jusqu'au 29/02/2016, l'indicateur de référence est le Stoxx Europe 600 dividendes nets réinvestis. A partir du 1er mars 2016, l'indicateur de référence est l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis.

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion de la SICAV est de sélectionner des valeurs mobilières en vue d'obtenir une valorisation, un rendement satisfaisant et une performance supérieure à celle de l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis *, sur la durée de placement recommandée.

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



Optigest Europe Indicateur de référence
Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

| | Optigest Europe (Part C) | | Indicateur de référence * | |
|------|--------------------------|------------|---------------------------|------------|
| | Performance | Volatilité | Performance | Volatilité |
| 2023 | 6,92 % | - | 11,97 % | - |
| 2022 | -16,88 % | 18,17 % | -9,49 % | 23,79 % |
| 2021 | 22,99 % | 13,43 % | 23,34 % | 15,26 % |
| 2020 | 6,13 % | 23,02 % | -3,21 % | 33,02 % |
| 2019 | 24,59 % | 10,73 % | 28,20 % | 13,11 % |

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

| | Janv | Févr | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sept | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 2023 | 5,25 | 1,58 | | | | | | | | | | | 6,92 |
| 2022 | -8,03 | -3,34 | 1,15 | -2,65 | 0,21 | -7,23 | 6,24 | -4,22 | -6,64 | 5,30 | 4,82 | -2,59 | -16,88 |
| 2021 | 0,11 | 2,00 | 6,10 | 4,49 | 0,93 | 2,83 | 1,61 | 1,09 | -4,00 | 3,85 | -1,17 | 3,44 | 22,99 |
| 2020 | 0,77 | -4,35 | -9,24 | 4,05 | 3,34 | 1,92 | -0,70 | 2,14 | -0,63 | -6,00 | 12,94 | 3,47 | 6,13 |
| 2019 | 5,01 | 3,55 | 2,25 | 3,04 | -2,67 | 3,87 | 1,37 | 0,11 | 1,46 | -0,13 | 3,45 | 1,12 | 24,59 |

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

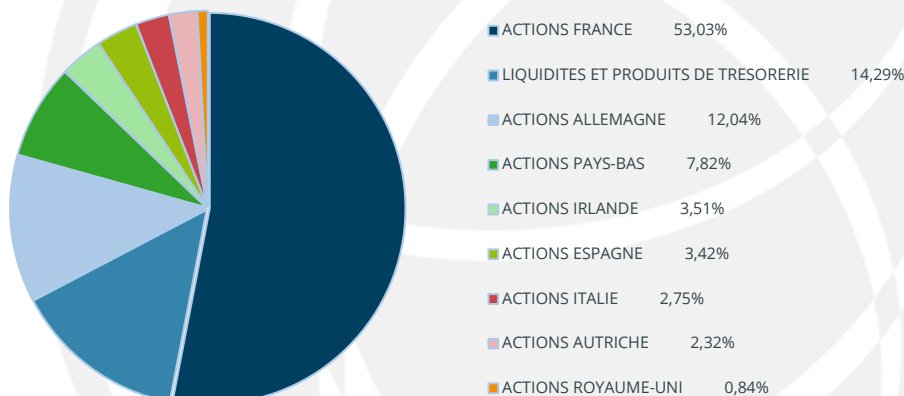
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis.

Le fonds présente un risque de perte en capital et sera exposé notamment aux risques suivants : risques de marché, de crédit et de liquidité.

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Optigest Europe

| Libellé | Devise | Cours en devises | Valeur totale (€) | % actif net |
|---|--------|------------------|------------------------|----------------|
| LIQUIDITES | EUR | | 2 991 602,39 € | 6,54% |
| UNION MONEPLUS IC | EUR | 590428,71 | 3 542 572,26 € | 7,75% |
| LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE | | | 6 534 174,65 € | 14,29% |
| DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 21,235 | 1 911 150,00 € | 4,18% |
| DEUTSCHE BOERSE | EUR | 165 | 1 320 000,00 € | 2,89% |
| RHEINMETALL | EUR | 240,6 | 1 010 520,00 € | 2,21% |
| MERCK | EUR | 179,35 | 717 400,00 € | 1,57% |
| SOFTWARE | EUR | 18,75 | 543 750,00 € | 1,19% |
| ACTIONS ALLEMAGNE | | | 5 502 820,00 € | 12,04% |
| OMV | EUR | 46,11 | 1 060 530,00 € | 2,32% |
| ACTIONS AUTRICHE | | | 1 060 530,00 € | 2,32% |
| GRIFOLS | EUR | 11,535 | 1 061 220,00 € | 2,32% |
| TELEFONICA | EUR | 3,849 | 500 370,00 € | 1,09% |
| ACTIONS ESPAGNE | | | 1 561 590,00 € | 3,42% |
| TOTAL | EUR | 58,57 | 3 572 770,00 € | 7,81% |
| ORANGE | EUR | 10,792 | 3 291 560,00 € | 7,20% |
| SANOFI | EUR | 88,89 | 2 666 700,00 € | 5,83% |
| CHRISTIAN DIOR | EUR | 787 | 2 518 400,00 € | 5,51% |
| PERNOD-RICARD | EUR | 197,7 | 2 174 700,00 € | 4,76% |
| LVMH | EUR | 789 | 1 735 800,00 € | 3,80% |
| THALES | EUR | 132,2 | 1 322 000,00 € | 2,89% |
| DASSAULT SYSTEMES | EUR | 36,58 | 1 188 667,10 € | 2,60% |
| STMICROELECTRONICS | EUR | 45,425 | 1 053 860,00 € | 2,30% |
| SR TELEPERFORMANCE | EUR | 246 | 916 596,00 € | 2,00% |
| MERSEN | EUR | 44,65 | 877 819,00 € | 1,92% |
| RUBIS | EUR | 26,16 | 868 799,76 € | 1,90% |
| EUROFINS SCIENTIFIC | EUR | 66 | 693 000,00 € | 1,52% |
| SCHNEIDER | EUR | 152,12 | 608 480,00 € | 1,33% |
| EURONEXT | EUR | 69,14 | 483 980,00 € | 1,06% |
| EUTELSAT | EUR | 6,615 | 271 215,00 € | 0,59% |
| ACTIONS FRANCE | | | 24 244 346,86 € | 53,03% |
| KERRY | EUR | 90,62 | 1 404 610,00 € | 3,07% |
| ACCENTURE | USD | 265,55 | 200 056,50 € | 0,44% |
| ACTIONS IRLANDE | | | 1 604 666,50 € | 3,51% |
| PIAGGIO | EUR | 4 | 800 000,00 € | 1,75% |
| ARISTON | EUR | 9,125 | 456 250,00 € | 1,00% |
| ACTIONS ITALIE | | | 1 256 250,00 € | 2,75% |
| SHELL | EUR | 28,845 | 1 009 575,00 € | 2,21% |
| ASM INTERNATIONAL | EUR | 323 | 1 001 300,00 € | 2,19% |
| ASML | EUR | 584 | 876 000,00 € | 1,92% |
| ALFEN | EUR | 76,3 | 686 700,00 € | 1,50% |
| ACTIONS PAYS-BAS | | | 3 573 575,00 € | 7,82% |
| EXPERIAN | GBP | 28,05 | 383 804,06 € | 0,84% |
| ACTIONS ROYAUME-UNI | | | 383 804,06 € | 0,84% |
| ACTIF NET | | | 45 721 757,07 € | 100,00% |

