



Plus qu'un léger ralentissement ? - Edito mai 2023

Sommaire

Edito

Optigest Patrimoine

Optigest Europe

Optigest Monde

Pourquoi choisir Optigestion ?

L'équipe de gestion

Pour s'informer



Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS
Tél. 01 73 11 00 00
Fax 01 73 11 00 01

La préoccupation centrale des marchés financiers est désormais l'ampleur de la récession qui se profile. Sera-t-elle légère ou faut-il craindre une contraction importante et brutale, à l'image de la forte remontée des taux directeurs enclenchée par la FED depuis mars 2022 ?

Les avis demeurent partagés alors que l'imminence d'un ralentissement paraît inévitable à certains. À quoi peut-on attribuer cette divergence d'opinions ?

D'une part, les marchés financiers qui sont la destination finale d'une grande part de la création monétaire, bénéficient encore d'une liquidité pléthorique issue des nombreuses aides gouvernementales accordées pendant et après le Covid. Cette abondance d'argent se traduit par une relative complaisance des investisseurs envers les actifs risqués.

D'autre part, les résultats satisfaisants du premier trimestre et les perspectives plutôt encourageantes développées par les chefs d'entreprises justifient une confiance renouvelée dans les marchés d'actions.

Il est vrai que les plus grandes sociétés ont vu arriver l'inflation très tôt et ont su préparer des hausses de tarifs pour faire face aux hausses de coûts qui les impactaient.

Après avoir massivement emprunté dans des conditions particulièrement favorables lorsque les taux d'intérêt étaient anormalement bas, voire négatifs, après avoir su bénéficier des soutiens gouvernementaux en période de Covid, elles ont su s'adapter aux conséquences d'une envolée des prix, et sauvegarder leurs marges.

Ce savoir-faire remarquable fut plus rarement l'apanage des entreprises de taille plus modeste qui, pour la plupart, n'étant pas parvenues à saisir toutes ces opportunités, ont subi un parcours boursier bien moins flatteur.

Aujourd'hui, le consensus anticipe une récession douce et une inflation qui va s'assagir fortement. Ces anticipations présentent à notre avis quelques limites.

1/ Les bilans des banques centrales ont atteint des montants historiquement élevés et

on voudrait croire de ce fait que la masse monétaire en circulation est suffisante pour permettre aux économies de faire face à un ralentissement. En fait, la faiblesse sans cesse accrue de la vitesse de circulation de la liquidité est particulièrement troublante. Ce second paramètre est aussi important que le premier et sa constante décélération, inexplicable, risque d'opérer un effet récessif difficile à contrer. Le ralentissement qui s'annonce sera-t-il aussi discret que prévu ?

2/ Si les cours du gaz et du pétrole ont considérablement baissé depuis les plus hauts de l'été 2022, il paraît peu probable qu'ils se maintiennent durablement à ces niveaux.

Avec l'avènement des politiques favorables aux énergies renouvelables, la volonté de constituer de nouvelles réserves en énergie fossile s'est constamment affaiblie.

En revanche, la demande continue de progresser partout, et l'objectif de tous les dirigeants de la planète demeure d'assurer à leur pays une certaine croissance. Or il n'y a pas de développement d'une économie sans consommation d'énergie supplémentaire.

Une baisse de l'offre accompagnée d'une hausse de la demande a rarement favorisé la constance du prix. L'inflation sera-t-elle durablement domptée ?

3/ Les connaissances technologiques s'accroissent à une vitesse jamais atteinte, offrant des bouleversements difficiles à prévoir et à intégrer avec cohérence dans une vision d'ensemble. Les erreurs d'appréciation manifestes conduisent à des erreurs croissantes d'allocations d'actifs qui soutiennent des investissements stériles.

À ce risque d'inadéquation majeure vont s'ajouter des tensions géopolitiques qui ne manqueront pas d'occasionner de probables crises. Ces deux phénomènes incontrôlables vont perturber la visibilité et brider la très frêle capacité humaine à prévoir le futur.

Néanmoins, d'une part toute conjoncture offre des opportunités, d'autre part, les marchés boursiers anticipent fortement et c'est lorsque les pires nouvelles s'accumulent que les cours se redressent et présentent le plus fort potentiel.

Rédigé le 10 mai 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, les marchés financiers ont été animés par les résultats du premier trimestre et les prévisions pour le reste de l'année. Aux Etats-Unis, les résultats sont majoritairement supérieurs aux attentes.

Sur le plan macroéconomique, nous constatons une baisse de l'inflation à 5% contre 6% le mois dernier aux Etats-Unis. Dans ce contexte, les banquiers centraux n'ont pas dérogé à leur politique de hausse des taux, avec une augmentation de 25 points de base aux Etats-Unis et en Europe au cours du mois. On notera cependant une inflexion dans le discours de Jerome Powell, qui pourrait ouvrir un espoir de stabilisation de la courbe des taux.

Au mois d'avril, la performance d'Optigest Patrimoine s'est appréciée de +0,45% contre -0,67% pour son indice de référence.

Sur la partie taux, le fonds a réduit son niveau d'exposition à 32%. La position sur les obligations à haut rendement reste inchangée à 4% tandis que celle sur les obligations des pays émergents a été réduite à 3,7%.

Sur la partie actions, l'exposition a été portée à 47%. La société Humana et l'exposition aux actions indiennes ont été renforcées.

L'allocation des actifs d'Optigest Patrimoine, à la fin du mois d'avril, est de 47% en actions, 32% en obligations et 21% en liquidités et produits de trésorerie.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE **

Code ISIN part P : FR0010733261

Code Bloomberg : OPTDIVE FP

* **Indicateur de référence** : Composite : 50% de l'indice MSCI All Country World Index (ACWI) en euros, dividendes nets réinvestis et 50% de l'indice Citigroup WGBI All Maturities en euros, coupons nets réinvestis

Valorisation : Hebdomadaire

Frais de gestion annuels : 1,794 % TTC maximum pour la part P

Frais de gestion indirects : 2,392 % TTC maximum

Commission de souscription maximale : 4,5 % maximum dont 0 % acquis à l'OPCVM

Commission de rachat maximale : Néant

Gestion collégiale assurée par : Xavier Gérard, Jacques de Panisse Passis et Eric Gérard

Classification AMF : Diversifiés

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à trois ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation

Date de lancement : 21 juin 2001

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Tél. : +33 1 73 11 00 00

Dépotaire : CIC Market Solutions

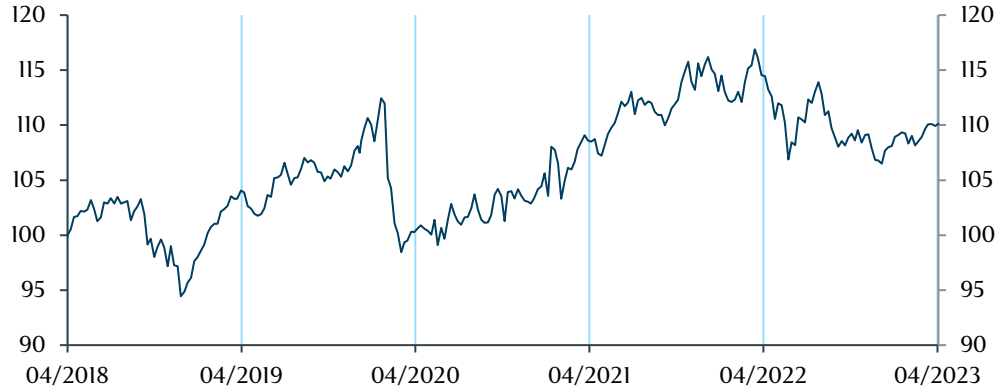
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

OBJECTIF DE GESTION

La gestion vise à obtenir une performance supérieure à l'indicateur de référence (Composite) composé à 50% de l'indice MSCI All Country World Index (ACWI) en euros, dividendes nets réinvestis, et à 50% de l'indice Citigroup WGBI All Maturities en euros, coupons nets réinvestis.

Optigest Patrimoine est géré de manière discrétionnaire avec une politique active d'allocation d'actifs investis en valeurs internationales.

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



Optigest Patrimoine

Source : Optigestion et Bloomberg

Jusqu'au 19 décembre 2011, l'OPCVM ne présentait aucun indicateur de référence. A compter de cette date, l'indicateur de référence Composite* a été introduit.

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Patrimoine (Part P)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	3,43 %	-	2,85 %	-
2022	-8,35 %	7,59 %	-12,96 %	9,79 %
2021	12,43 %	8,06 %	13,82 %	6,11 %
2020	-3,84 %	10,22 %	3,83 %	11,47 %
2019	12,91 %	4,63 %	18,39 %	5,20 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	2,31	-0,57	1,21	0,45									3,43
2022	-1,43	-1,91	2,50	-0,59	-2,17	-3,15	3,56	0,44	-4,23	1,10	-0,10	-2,41	-8,35
2021	0,21	-0,25	3,28	1,70	-0,26	2,69	-0,11	1,03	-1,09	1,24	1,45	1,97	12,43
2020	0,99	-3,08	-6,41	2,16	-0,51	-0,38	1,27	2,73	-2,45	0,11	2,86	-0,78	-3,84
2019	0,00	2,81	1,91	1,37	-2,22	1,70	2,99	-0,51	0,52	-1,37	1,08	1,13	12,91

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

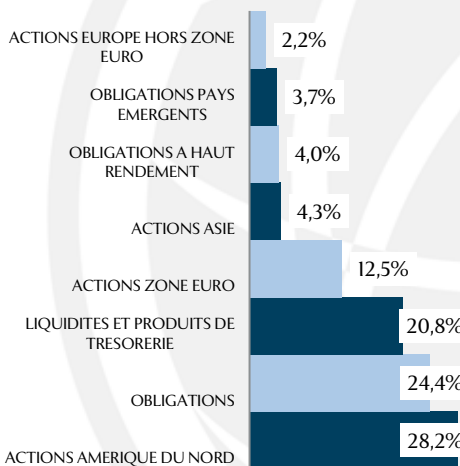
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

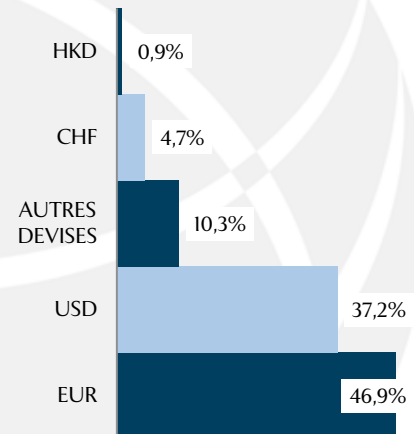
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



RÉPARTITION PAR DEVISES



Optigest Patrimoine

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	101974,95	7 138 246,50 €	7,80%
UNION MONEPLUS IC	EUR	593347,37	6 526 821,07 €	7,13%
LIQUIDITES	CHF		2 245 042,78 €	2,45%
LIQUIDITES	EUR		1 479 461,36 €	1,62%
LIQUIDITES	HKD		823 757,53 €	0,90%
LIQUIDITES	USD		790 947,83 €	0,86%
LIQUIDITES	JPY		3 402,14 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			19 007 679,21 €	20,76%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	101181,89	6 070 913,40 €	6,63%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,77625	4 776 250,00 €	5,22%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,9767	4 289 981,00 €	4,69%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	117,35	3 526 591,39 €	3,85%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	195,86	2 742 040,00 €	3,00%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1024,51	922 059,00 €	1,01%
OBLIGATIONS			22 327 834,79 €	24,39%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	132,91	1 462 010,00 €	1,60%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	110,15	1 321 800,00 €	1,44%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2509	850 180,00 €	0,93%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			3 633 990,00 €	3,97%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	160,24	2 403 600,00 €	2,63%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	107,69	969 210,00 €	1,06%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			3 372 810,00 €	3,68%
LVMH	EUR	871	3 222 700,00 €	3,52%
AIR LIQUIDE	EUR	163,18	2 610 880,00 €	2,85%
SHELL	EUR	28,09	1 646 270,63 €	1,80%
TOTAL	EUR	57,94	1 042 920,00 €	1,14%
ASML	EUR	573,5	917 600,00 €	1,00%
CHRISTIAN DIOR	EUR	832	832 000,00 €	0,91%
STMICROELECTRONICS	EUR	38,555	674 712,50 €	0,74%
SANOFI	EUR	100	500 000,00 €	0,55%
ACTIONS ZONE EURO			11 447 083,13 €	12,50%
NESTLE	CHF	114,52	2 036 893,99 €	2,23%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			2 036 893,99 €	2,23%
MICROSOFT	USD	307,26	3 497 632,27 €	3,82%
APPLE	USD	169,68	2 935 907,48 €	3,21%
ALPHABET	USD	107,34	2 346 015,85 €	2,56%
CM-AM GLOBAL GOLD RC	EUR	35,99	2 159 400,00 €	2,36%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	328,55	2 094 390,31 €	2,29%
MASTERCARD	USD	380,03	2 076 477,55 €	2,27%
UNITED HEALTH	USD	492,09	2 016 578,64 €	2,20%
VISA	USD	232,73	1 907 449,23 €	2,08%
COSTCO	USD	503,22	1 374 792,82 €	1,50%
MARATHON	USD	122	1 111 009,93 €	1,21%
AMERICAN EXPRESS	USD	161,34	1 028 485,57 €	1,12%
HUMANA	USD	530,49	966 196,16 €	1,06%
PHILLIPS 66	USD	99	631 090,06 €	0,69%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	52,12	617 029,41 €	0,67%
MCDONALD'S	USD	295,75	538 657,68 €	0,59%
SYNOPSIS	USD	371,32	507 221,56 €	0,55%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			25 808 334,52 €	28,19%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	21,801	1 744 080,00 €	1,91%
DAIICHI SANKYO	JPY	4647	1 244 593,24 €	1,36%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	84,3	921 227,57 €	1,01%
ACTIONS ASIE			3 909 900,81 €	4,27%
ACTIF NET			91 544 526,45 €	100,00%

Afin d'offrir la meilleure transparence, Optigestion communique la liste exhaustive des titres composant ses OPCVM. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Sous réserve du respect de ses obligations, Optigestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et au prospectus disponible sur le site internet www.optigestion.com ou sur simple demande.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril les statistiques macro-économiques publiées ont reflété des accents variés mais la synthèse laisse dominer un essoufflement économique et une inflation qui décelère. Les banques centrales ont maintenu leur intransigeance à l'égard d'une inflation sous-jacente encore trop présente en pratiquant une nouvelle hausse des taux directeurs mais la FED comme la BCE ont annoncé vouloir prendre en compte un risque possible d'affaiblissement de la croissance. Les résultats du premier trimestre ont été, dans l'ensemble, de bonne facture, mais ce sont surtout les anticipations sur les trimestres suivants qui ont conforté l'optimisme ambiant. La Sicav Optigest Europe est demeurée légèrement sous-investie, avec une exposition de 89% fin mars ramenée à 85% fin avril, du fait d'une crainte d'un probable affaissement de la tendance à l'approche de l'été. Cette orientation nous conduit à éviter les valeurs bancaires et cycliques.

La brutale hausse des taux a déclenché un ralentissement de la demande dans les secteurs prompts à utiliser un effet de levier comme l'immobilier et l'automobile. Les capitalisations moyennes continuent de souffrir d'une désaffection certaine des investisseurs et d'une moindre capacité à améliorer leurs marges. Nous optons pour une sélectivité accrue en faveur des valeurs de grande qualité.

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

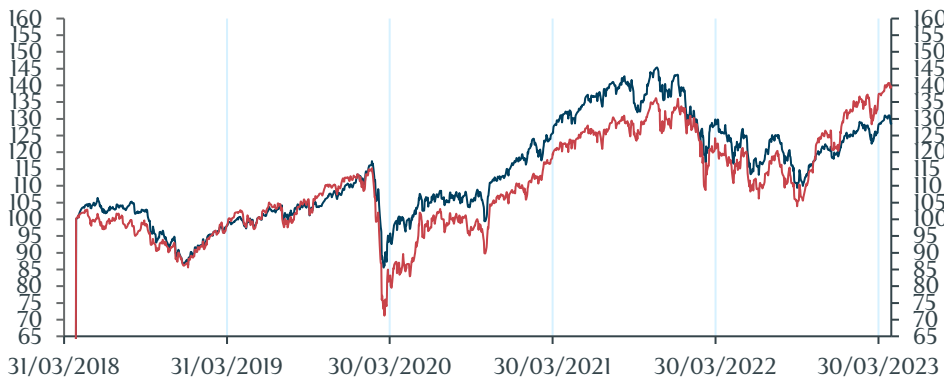
Dépositaire : CIC Market Solutions

** 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	8,29 %	-	16,03 %	-
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	1,08	0,21									8,29
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

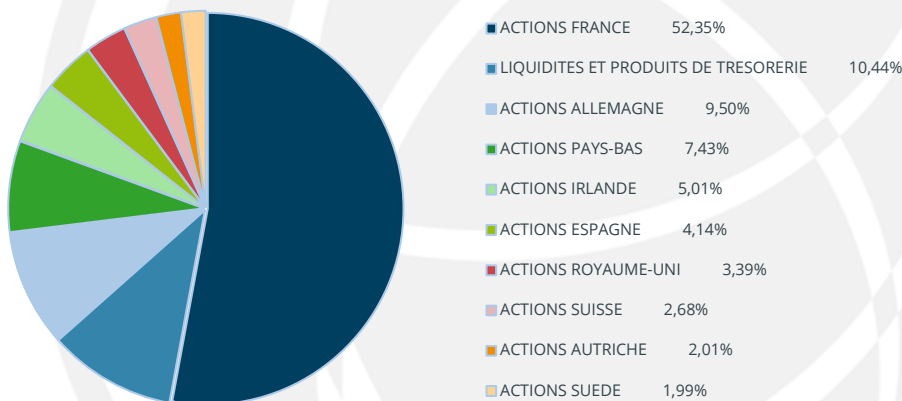
Source : Optigestion et Bloomberg

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		2 781 699,81 €	5,74%
LIQUIDITES	USD		2 677,35 €	0,01%
UNION MONEPLUS IC	EUR	593347,37	4 390 770,54 €	9,07%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 175 147,70 €	14,82%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	21,88	1 531 600,00 €	3,16%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	172,9	1 383 200,00 €	2,86%
RHEINMETALL	EUR	265,5	1 115 100,00 €	2,30%
ACTIONS ALLEMAGNE			4 029 900,00 €	8,32%
OMV	EUR	42,84	985 320,00 €	2,03%
ACTIONS AUTRICHE			985 320,00 €	2,03%
GRIFOLS	EUR	9,32	857 440,00 €	1,77%
BANCO SANTANDER	EUR	3,1865	605 435,00 €	1,25%
TELEFONICA	EUR	4,125	536 250,00 €	1,11%
ACTIONS ESPAGNE			1 999 125,00 €	4,13%
TOTAL	EUR	57,94	3 534 340,00 €	7,30%
CHRISTIAN DIOR	EUR	832	2 662 400,00 €	5,50%
SANOFI	EUR	100	2 400 000,00 €	4,96%
ESSILOR	EUR	179,4	1 955 460,00 €	4,04%
LVMH	EUR	871	1 916 200,00 €	3,96%
ORANGE	EUR	11,816	1 831 480,00 €	3,78%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	36,67	1 411 611,65 €	2,92%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	242,5	1 236 750,00 €	2,55%
THALES	EUR	138,4	1 107 200,00 €	2,29%
PERNOD-RICARD	EUR	209,4	1 047 000,00 €	2,16%
STMICROELECTRONICS	EUR	38,565	894 708,00 €	1,85%
RUBIS	EUR	26,78	889 390,58 €	1,84%
TECHNIP ENERGIES	EUR	20,13	845 460,00 €	1,75%
SR TELEPERFORMANCE	EUR	180,8	673 660,80 €	1,39%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	63,26	664 230,00 €	1,37%
EURONEXT	EUR	72,1	504 700,00 €	1,04%
SCHNEIDER	EUR	157,82	315 640,00 €	0,65%
ACTIONS FRANCE			23 890 231,03 €	49,34%
KERRY	EUR	95,44	1 479 320,00 €	3,05%
ACCENTURE	USD	280,29	893 374,92 €	1,84%
ACTIONS IRLANDE			2 372 694,92 €	4,90%
ARISTON	EUR	10,34	517 000,00 €	1,07%
ACTIONS ITALIE			517 000,00 €	1,07%
ASM INTERNATIONAL	EUR	328,05	1 016 955,00 €	2,10%
SHELL	EUR	28,09	898 880,00 €	1,86%
ASML	EUR	573,5	860 250,00 €	1,78%
ALFEN	EUR	73,24	659 160,00 €	1,36%
ACTIONS PAYS-BAS			3 435 245,00 €	7,09%
DIAGEO	GBP	36,22	946 121,52 €	1,95%
EXPERIAN	GBP	28,1	734 014,76 €	1,52%
ACTIONS ROYAUME-UNI			1 680 136,28 €	3,47%
INVESTOR	SEK	219,8	1 022 370,61 €	2,11%
ACTIONS SUEDE			1 022 370,61 €	2,11%
RICHEMONT	CHF	146,95	1 045 482,26 €	2,16%
STRAUMANN	CHF	133,65	271 673,95 €	0,56%
ACTIONS SUISSE			1 317 156,21 €	2,72%
ACTIF NET			48 424 326,75 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'avril, les marchés financiers ont été animés par les résultats du premier trimestre et les prévisions pour le reste de l'année. Aux Etats-Unis, les résultats sont majoritairement supérieurs aux attentes : 80% des sociétés ont publié au-dessus des estimations contre une moyenne historique de 76%. Néanmoins, les discours sur les prévisions restent prudents. Sur le plan macroéconomique, nous constatons une baisse de l'inflation à 5% contre 6% le mois dernier aux Etats-Unis, grâce notamment à la baisse des matières premières. Dans ce contexte, les banquiers centraux n'ont pas dérogé à leur politique de hausse des taux, avec une augmentation de 25 points de base aux Etats-Unis et en Europe au cours du mois. On notera cependant une inflexion dans le discours de Jerome Powell, qui pourrait ouvrir un espoir de stabilisation de la courbe des taux.

En Europe, le Stoxx Europe 600 s'est apprécié de +0,9%, le CAC 40 de +2,31%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros a stagné (-0,1%) et le Nasdaq s'est contracté de -1,4%. L'Asie est restée en territoire négatif, le CSI 300 a perdu -2,6% alors que le Hang Seng baisse de -3,9% et le Tokyo Stock Exchange de -1,3%. En synthèse, au cours du mois, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a baissé de -0,18% et l'action C de la Sicav de -1,9%.

Dans ce contexte, la Sicav Optigest Monde a diminué son taux d'exposition aux actions à 89%. Les positions sur les sociétés asiatiques (Alibaba, Baidu, Lasertec) ainsi que les sociétés Thermo Fisher Scientific et STMicroelectronics ont été réduites au profit de United Health et Amazon qui ont été renforcées. La société Nike a été cédée. L'exposition aux Etats-Unis s'élève à 52%, celle à l'Asie à 13,5% et celle à l'Europe à 24%.

A fin mars, la Sicav Optigest Monde réalise une performance de +11,91% depuis le début de l'année et surperforme son indice de référence de +6,69%.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN action C : FR0010106450

Code Bloomberg : OPTDIVC FP

* **Indicateur de référence** : MSCI All Country World Index en euros 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 : Xavier Gérard,

France du Halgouët & Nicolas Domont

Classification AMF : Actions internationales

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 : 4 octobre 2004

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

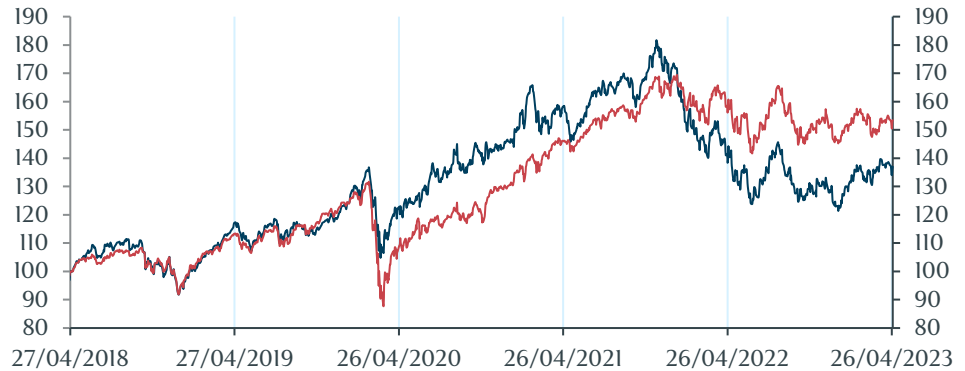
75008 PARIS

Dépositaire : CIC Market Solutions

OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence MSCI All Country World Index (ACWI) en euros, dividendes nets réinvestis *, sur la durée de placement recommandée.

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



■ Optigest Monde ■ Indicateur de référence

Source : Optigestion et Bloomberg

Jusqu'au 25 avril 2014, l'OPCVM ne présentait aucun indicateur de référence. A compter de cette date, l'indicateur de référence * a été introduit.

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Monde (Part C)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	11,91 %	-	5,22 %	-
2022	-28,70 %	21,44 %	-13,01 %	17,75 %
2021	17,06 %	16,84 %	27,54 %	11,46 %
2020	20,21 %	24,92 %	6,65 %	28,15 %
2019	28,23 %	12,25 %	28,93 %	10,73 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	8,79	-0,92	5,83	-1,90									11,91
2022	-8,49	-6,26	2,07	-6,56	-3,58	-6,62	11,29	-3,83	-7,96	4,44	2,32	-8,06	-28,70
2021	2,65	1,50	-0,15	2,56	-3,11	7,11	-0,06	2,97	-3,14	5,18	2,87	-1,99	17,06
2020	3,02	-2,35	-7,37	7,68	1,18	4,72	2,26	6,47	-1,80	-0,61	3,96	2,35	20,21
2019	6,98	4,34	4,01	5,36	-6,34	3,79	2,54	-0,70	0,25	-0,65	4,69	1,57	28,23

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

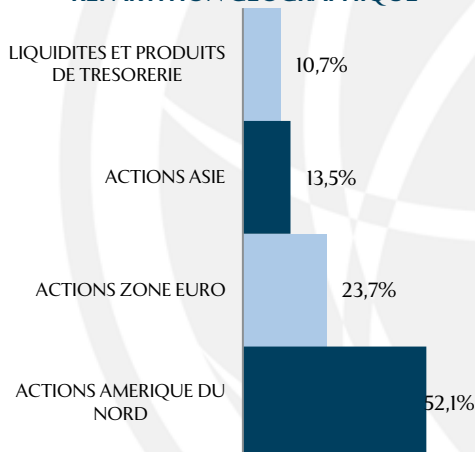
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

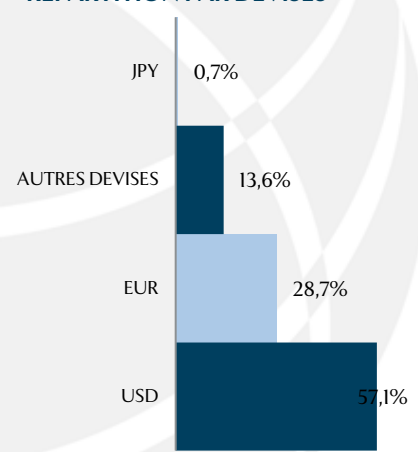
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



RÉPARTITION PAR DEVISES



Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	USD		3 548 903,29 €	4,96%
LIQUIDITES	EUR		2 418 523,84 €	3,38%
UNION MONEPLUS IC	EUR	593347,37	1 186 694,74 €	1,66%
LIQUIDITES	JPY		482 546,75 €	0,67%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 636 668,62 €	10,66%
LVMH	EUR	871	3 048 500,00 €	4,26%
HERMES	EUR	1966,8	2 360 160,00 €	3,30%
ASML	EUR	573,5	2 179 300,00 €	3,04%
CHRISTIAN DIOR	EUR	832	2 080 000,00 €	2,90%
L'OREAL	EUR	432,75	1 731 000,00 €	2,42%
SAFRAN	EUR	140,94	1 409 400,00 €	1,97%
STMICROELECTRONICS	EUR	38,555	1 272 315,00 €	1,78%
ASM INTERNATIONAL	EUR	328,05	1 148 175,00 €	1,60%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	36,67	1 100 100,00 €	1,54%
AIRBUS	EUR	127,14	635 700,00 €	0,89%
ACTIONS ZONE EURO			16 964 650,00 €	23,69%
MICROSOFT	USD	307,26	3 637 537,56 €	5,08%
APPLE	USD	169,68	3 167 689,65 €	4,42%
NVIDIA	USD	277,49	2 527 001,18 €	3,53%
META PLATFORMS	USD	240,32	2 407 358,16 €	3,36%
ALPHABET	USD	107,34	2 346 015,85 €	3,28%
COSTCO	USD	503,22	2 291 321,37 €	3,20%
MASTERCARD	USD	380,03	2 180 301,43 €	3,04%
VISA	USD	232,73	2 119 388,03 €	2,96%
SALESFORCE	USD	198,37	2 077 456,52 €	2,90%
AMERICAN EXPRESS	USD	161,34	1 836 581,37 €	2,56%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	328,55	1 645 592,39 €	2,30%
ARISTA NETWORKS	USD	160,16	1 458 519,26 €	2,04%
UNITED HEALTH	USD	492,09	1 434 011,47 €	2,00%
FORTINET	USD	63,05	1 378 016,57 €	1,92%
MSCI	USD	482,45	1 318 049,36 €	1,84%
AMAZON.COM	USD	105,45	1 152 354,07 €	1,61%
SYNOPSISYS	USD	371,32	1 014 443,13 €	1,42%
ZOETIS	USD	175,78	960 458,97 €	1,34%
ADOBE	USD	377,56	756 426,55 €	1,06%
THERMO FISHER	USD	554,9	707 458,34 €	0,99%
INTUITIVE SURGICAL	USD	301,22	548 620,34 €	0,77%
NEXTERA ENERGY	USD	76,63	348 920,86 €	0,49%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			37 313 522,43 €	52,10%
SAMSUNG SDI	KRW	691000	1 644 242,60 €	2,30%
BYD COMPANY	HKD	236	1 642 710,47 €	2,29%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	84,3	1 535 379,29 €	2,14%
RENEAS ELECTRONICS	JPY	1772	1 364 445,93 €	1,91%
TENCENT	HKD	344,4	1 118 713,67 €	1,56%
KEYENCE	JPY	61100	981 854,70 €	1,37%
LASERTEC	JPY	18400	616 002,68 €	0,86%
ALIBABA	USD	84,69	385 620,62 €	0,54%
BAIDU.COM	USD	120,61	384 423,09 €	0,54%
MEITUAN DIANPING	USD	133	30 858,83 €	0,04%
ACTIONS ASIE			9 704 251,88 €	13,55%
ACTIF NET			71 619 092,93 €	100,00%



Optigestion

Pourquoi choisir Optigestion ?

Notre société, Optigestion a plus de 30 ans d'existence. Nous sommes une **équipe de 14 personnes dont 8 gérants**. Ceux qui ont 20 ans d'expérience, ou plus, sont challengés par des millennials imprégnés des concepts et techniques de la nouvelle économie.

Nous prenons le temps de connaître nos clients. Tout d'abord, en matière patrimoniale. Nous aidons chaque client à définir ses objectifs, à lister ses contraintes, à se poser les bonnes questions et à assurer une véritable cohérence entre les décisions prises.

1. Que de fois nous rencontrons de bonnes réponses apportées à de mauvaises questions. Nous sommes convaincus que **la véritable valeur ajoutée consiste à se poser les bonnes questions.**
2. Que de fois un schéma patrimonial n'est qu'une juxtaposition d'avis d'experts. Sans fil conducteur un tel schéma ne résistera pas à l'usure du temps car il n'est pas enraciné, pas consistant, trop complexe.
3. Que de fois le montage fiscal est insuffisamment ancré dans le droit civil ou néglige la sortie à terme.
4. Que de fois les recommandations manquent d'imagination, comme ces donations auxquelles on pourrait souvent substituer des cessions bien moins onéreuses.
5. Que de fois des points qui paraissent mineurs sont à tort négligés. La rédaction de la clause bénéficiaire d'un contrat d'assurance-vie par exemple. 3 lignes, peut-être, mais 3 lignes clés !

En lien avec un réseau de 11 experts, nous épaulons nos clients et leur famille, coordonnons leurs démarches auprès du fiscaliste, de l'expert-comptable, de l'avocat ou du notaire qui assureront l'élaboration du projet puis sa mise en œuvre.

Ce n'est qu'une fois cette première étape franchie que nous abordons **le cœur de notre métier, la gestion de fonds et la gestion de portefeuille sous mandat.**

Très bien, nous direz-vous, mais finalement, pourquoi choisir Optigestion ?

Tout d'abord, chez Optigestion, **vous existez. Chacun de nos clients existe !** Votre gérant vous connaît. Vous pouvez le joindre à tout moment, le soir ou le week-end, en cas de besoin. Il sera disponible.

Votre gérant peut vous expliquer les raisons des investissements qu'il a faits pour votre portefeuille, en lien avec l'équipe. Il en assume pleinement la responsabilité.

De plus, nous détenons 100% du capital de notre société. De ce fait nos équipes sont stables et motivées dans la durée. **Cette continuité est indispensable dans un métier qui repose sur la confiance.**

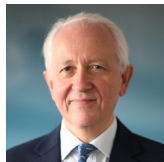
Enfin, chez Optigestion, nous investissons une part significative de nos actifs personnels dans les SICAV et les fonds que nous gérons. Comme nos clients, nous sommes concernés par les résultats obtenus. **Cette convergence d'intérêts est essentielle.**

Chez Optigestion, votre portefeuille peut détenir aussi **bien des titres vifs que des fonds gérés en interne et/ou des fonds extérieurs.**

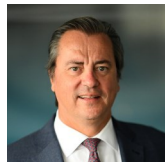
Notre gestion repose sur quelques principes simples :

- Nous nous concentrons sur **la stratégie d'investissement et la sélection des sociétés.** En revanche, nous choisissons pour la partie crédit des fonds gérés par des actuaires, notamment pour les obligations convertibles et les obligations à haut rendement. Nous refusons d'investir dans des produits complexes ou structurés.
- Nous sélectionnons des marchés, des secteurs et des titres qui présentent **une relativement faible volatilité.** Paradoxalement, sur la durée, les valeurs à faible volatilité performant mieux que les valeurs à forte volatilité.
- **L'ouverture au monde est une marque de l'ADN Optigestion.** Elle nous paraît essentielle à une époque où la croissance, la création de richesses et l'innovation technologique ne sont plus l'apanage de l'Europe. **Cette compréhension des grandes tendances permet d'identifier des opportunités d'investissements.** Nous nous appuyons sur de nombreux bureaux d'études, aux Etats-Unis, en Europe et en Asie, afin d'être informés et réactifs.
- **Nous privilégions la croissance et la qualité.** La croissance des marchés, des chiffres d'affaires, des marges, des résultats, des free cash-flows, la qualité des équipes, de la stratégie, du bilan. Cette approche nous conduit souvent à investir dans des sociétés leaders sur des secteurs pionniers.

L'équipe de gestion



Jacques de PANISSE PASSIS
Président
Gérant & Associé



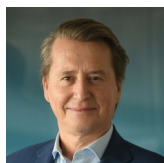
Xavier GERARD
Vice-Président
Gérant & Associé



Laurent MARNIER
Directeur
Gérant & Associé



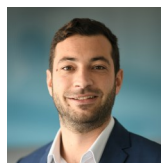
France du HALGOUET
Directrice
Gérante & Associée



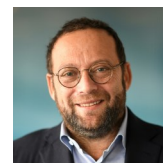
Eric GERARD
Directeur
Gérant & Associé



Nicolas de ZALUSKI
Secrétaire général



Nicolas DOMONT
Gérant d'OPCVM



Benjamin PHILIPPE
Gérant privé

Pour s'informer

Pour obtenir des informations sur les trois OPCVM présentés, nous restons à votre disposition.

Optigest Patrimoine

FR0010733261

Optigest Europe

FR0010236760

Optigest Monde

FR0010106450

Eric GERARD
Tél. : +33 1 73 11 00 19
E-mail : egerard@optigestion.com

Hugo SURJON
Tél. : +33 1 73 11 00 02
E-mail : hsurjon@optigestion.com

Optigestion

39, avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS

Tél. +33 1 73 11 00 00 - Fax +33 1 73 11 00 01

www.optigestion.com

S.A.S. au capital de 1 136 000 euros R.C.S. Paris B 340 349 562
Société de gestion de portefeuilles, agréée par l'AMF le 24 janvier 1997 sous le n° GP 90002

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Sous réserve du respect de ses obligations, Optigestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et au prospectus disponibles sur le site internet www.optigestion.com ou sur simple demande.



Optigestion

39, avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS
Tél. +33 1 73 11 00 00 - Fax +33 1 73 11 00 01
www.optigestion.com

S.A.S. au capital de 1 136 000 euros R.C.S. Paris B 340 349 562
Société de gestion de portefeuilles, agréée par l'AMF le 24 janvier 1997 sous le n° GP 90002

www.optigestion.com