



Que faire des profits ? - Edito mai 2024

Sommaire

Edito

Optigest Patrimoine

Optigest Europe

Optigest Monde

Pourquoi choisir Optigestion ?

L'équipe de gestion

Pour s'informer

Après une phase d'hésitation, liée au dynamisme de l'activité américaine peu compatible avec l'espoir d'une baisse du coût de l'argent, les marchés financiers retrouvent le goût du risque. Une batterie de statistiques vient de restituer la perspective d'une normalisation de l'économie. En avril, les créations d'emplois s'avèrent inférieures aux prévisions, la progression des salaires ralentit, le taux de chômage affiche une légère hausse. Certes des tensions inflationnistes persistent mais elles sont tempérées par un tassement de la vitalité - depuis longtemps attendu - dans le secteur des services.

Les taux longs américains ont accueilli ces chiffres avec enthousiasme, la référence à 10 ans a aussitôt baissé de 4,70% à 4,50%. Si le virage initié au cours du mois d'avril se confirme, la FED devrait pouvoir envisager une baisse des taux directeurs en 2024. Une telle possibilité a entraîné le redressement des grands indices d'actions ; en tête, le Nasdaq progressait de 2% au cours de la séance.

En Europe, la probabilité d'un redressement de l'activité semble se confirmer. Il est encore difficile d'anticiper la rapidité et l'ampleur du rebond en cours, en revanche le point bas semble bel et bien derrière nous. Cette amélioration devrait conduire la Banque Centrale Européenne à freiner son empressement à stimuler l'économie. Le regain de vigueur associé à une baisse constante de l'inflation incite à prolonger la phase d'observation.

Le comportement des matières premières et notamment du pétrole sera surveillé de près. En effet, une reprise significative des cours de l'or noire - pour des raisons exogènes, par principe difficiles à anticiper et à contrôler - pourrait remettre en cause le déroulement du scénario idéal qui se met en place. Un tel retournement, s'il persistait, stopperait la tendance désinflationniste et contraindrait les banques centrales au statu quo. Mais pour l'instant, la reprise du coût de l'énergie demeure acceptable et ne semble pas vouloir s'emballer.

Les perspectives favorables dans le domaine

macro-économique s'accompagnent d'une série de résultats trimestriels assez contrastés mais dans l'ensemble plutôt bons, des deux côtés de l'Atlantique. Il faut néanmoins demeurer attentif à la façon dont ces profits sont constitués. L'idéal est de constater une progression des bénéficiaires du fait d'une croissance du volume d'affaires et d'une amélioration de la marge. L'intervention du seul facteur volume dans la formation du résultat peut être un signe de fragilité dans la durée, sauf à développer avec succès une stratégie de gain de part de marché du fait d'un avantage compétitif déterminant. Des profits accrus du fait de la seule progression des prix sont en général le fruit d'une décision ponctuelle difficile à renouveler.

Cependant, dans les différents cas que nous venons de regarder, le profit a progressé du fait de l'exploitation de l'entreprise. Et une part de ce profit va être distribuée en dividendes au bénéfice des actionnaires.

Il existe une autre façon d'enrichir l'actionnaire, en utilisant simplement de la trésorerie au bilan. Il s'agit pour la société d'acheter ses propres actions avec ses réserves disponibles puis d'annuler ces actions. Cette manœuvre résulte uniquement de l'usage du trésor de guerre au bilan - fruit d'un enrichissement passé - qui est utilisé pour réduire le nombre d'actions en circulation. Ainsi, toute performance « *par action* » est embellie. L'arithmétique est incontestable et la hausse du cours reflète aussitôt l'ampleur du plan de rachat d'actions. En revanche, elle n'a pas été générée par une amélioration de l'exploitation au cours de l'exercice observé. Dès lors, une telle pratique peut induire une distorsion entre la hausse du cours et l'amélioration réelle de l'exploitation.

La revalorisation des dividendes est scrutée par les investisseurs anglo-saxons et une grande société cotée se doit de satisfaire les principaux actionnaires de la planète qui sont pour l'essentiel des fonds de pension. Ceux-ci doivent alimenter les retraites de leurs adhérents, avec les dividendes distribués. L'attrait d'une entreprise dépend également de la générosité de son dividende. Une réalité à méditer.



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par une intensification de la nervosité sur les marchés financiers, avec une incertitude croissante concernant les taux d'intérêt et l'inflation, exacerbée par les déclarations des membres de la FED.

La volatilité a augmenté après cinq mois consécutifs de hausse sur les marchés. Les tensions géopolitiques au Moyen-Orient ont également influencé les prix du pétrole. Les investisseurs ont surveillé de près les données économiques américaines et les indications sur la politique monétaire future de la FED, dans un climat d'incertitude persistante.

Au cours du mois d'avril, Optigest Patrimoine a baissé de -0,33% et son indice de référence de -1,51%.

Concernant la partie taux, le fonds a maintenu son niveau d'exposition à 30%. L'exposition aux obligations à haut rendement s'élève à près de 8% et celle aux obligations des pays émergents à près de 3%.

L'exposition aux actions a été maintenue à 63%, sans mouvement significatif à signaler. La part des liquidités et produits de trésorerie d'Optigest Patrimoine s'établit à plus de 6%.

A fin avril, Optigest Patrimoine affiche une performance de +7,05% depuis le début de l'année par rapport à son indice de référence qui progresse de +3,63%.

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

Dépositaire : CIC Market Solutions

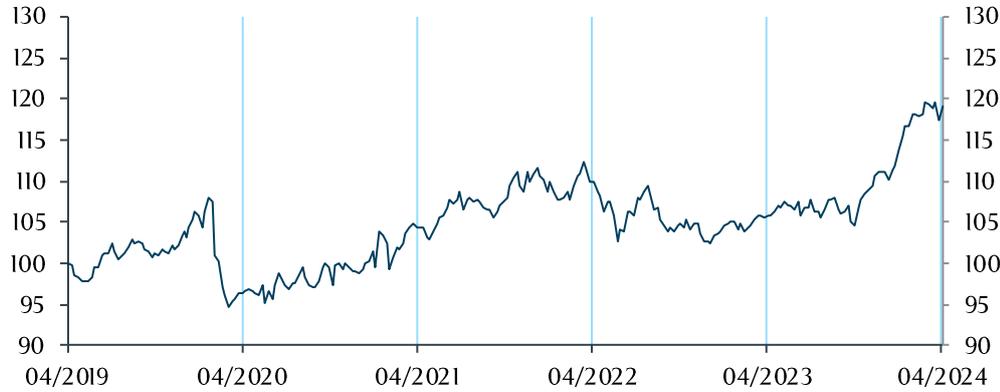
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

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
2024	7,05 %	-	3,63 %	-
2023	8,72 %	5,26 %	9,84 %	6,99 %
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 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2024	2,26	3,77	1,22	-0,33									7,05
2023	2,31	-0,57	1,21	0,45	0,92	0,57	0,26	-1,00	-0,60	-1,37	4,32	2,02	8,72
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	0,00	-3,08	-6,41	2,16	-0,51	-0,38	1,27	2,73	-2,45	0,11	2,86	-0,78	-3,84

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DIC

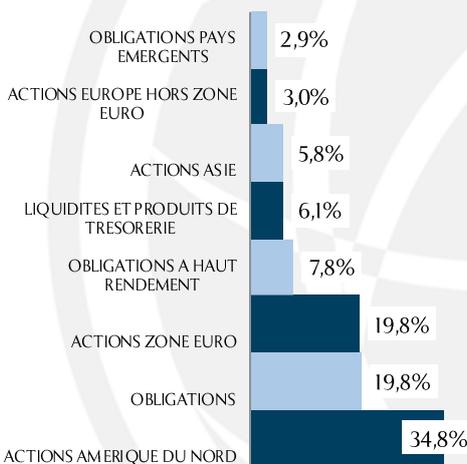
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

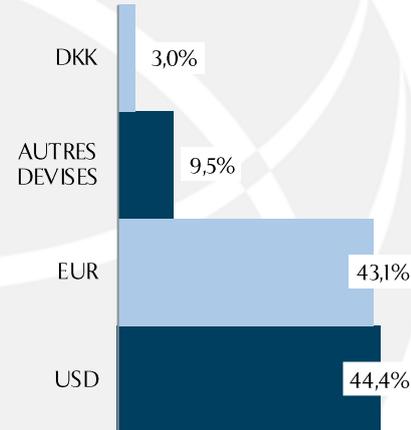
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



ACTIONS AMERIQUE DU NORD

Optigest Patrimoine

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	616772,16	4 317 405,12 €	4,39%
LIQUIDITES	EUR		917 508,21 €	0,93%
LIQUIDITES	USD		738 937,47 €	0,75%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			5 973 850,80 €	6,08%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	105223,68	4 735 065,60 €	4,82%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,8015	3 841 200,00 €	3,91%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	99,956	3 557 486,19 €	3,62%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1115,17	3 010 959,00 €	3,06%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	10,4007	2 496 168,00 €	2,54%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	207,49	1 867 410,00 €	1,90%
OBLIGATIONS			19 508 288,79 €	19,84%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	147,01	4 704 320,00 €	4,78%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	116,36	2 094 480,00 €	2,13%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2872	857 440,00 €	0,87%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			7 656 240,00 €	7,79%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	164,03	2 624 480,00 €	2,67%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	112,09	224 180,00 €	0,23%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			2 848 660,00 €	2,90%
AIR LIQUIDE	EUR	185,18	2 962 880,00 €	3,01%
LVMH	EUR	792,2	2 931 140,00 €	2,98%
SAFRAN	EUR	208,6	2 711 800,00 €	2,76%
TOTAL	EUR	69,48	2 501 280,00 €	2,54%
SHELL	EUR	34,045	2 035 278,19 €	2,07%
L'OREAL	EUR	435,65	1 960 425,00 €	1,99%
ASML	EUR	858,8	1 717 600,00 €	1,75%
HERMES	EUR	2350	1 175 000,00 €	1,20%
CHRISTIAN DIOR	EUR	741	741 000,00 €	0,75%
FERRARI	EUR	394,5	670 650,00 €	0,68%
L'OREAL	EUR	0	29 700,00 €	0,03%
FERRARI	EUR	0	3 530,14 €	0,00%
ASML	EUR	0	2 975,00 €	0,00%
ACTIONS ZONE EURO			19 443 258,33 €	19,78%
NOVO NORDISK	DKK	886,6	2 972 175,66 €	3,02%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			2 972 175,66 €	3,02%
MICROSOFT	USD	406,32	4 756 954,20 €	4,84%
ALPHABET	USD	171,95	3 865 130,65 €	3,93%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	402,1	3 012 831,32 €	3,06%
VISA	USD	274,52	2 828 247,64 €	2,88%
MASTERCARD	USD	462,42	2 598 595,11 €	2,64%
AMAZON.COM	USD	179,62	2 187 000,09 €	2,22%
COSTCO	USD	729,18	2 048 833,94 €	2,08%
META PLATFORMS	USD	443,29	1 868 319,75 €	1,90%
JPMORGAN CHASE	USD	193,49	1 630 991,85 €	1,66%
MCDONALD'S	USD	273,09	1 534 644,56 €	1,56%
ELI LILLY	USD	733,51	1 374 000,19 €	1,40%
AMERICAN EXPRESS	USD	235,64	1 368 331,93 €	1,39%
SYNOPSISYS	USD	543,66	1 018 375,95 €	1,04%
APPLE	USD	169,3	951 390,84 €	0,97%
COCA COLA	USD	61,74	925 203,71 €	0,94%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	73,17	890 896,32 €	0,91%
LYXOR MSCI BRAZIL	EUR	20,736	829 440,00 €	0,84%
INTUIT	USD	636,55	536 569,26 €	0,55%
JPMORGAN CHASE	USD	0	6 785,61 €	0,01%
AMERICAN EXPRESS	USD	0	2 845,37 €	0,00%
MASTERCARD	USD	0	2 596,23 €	0,00%
COSTCO	USD	0	2 281,54 €	0,00%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			34 240 266,06 €	34,82%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	29,591	2 959 100,00 €	3,01%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	138,3	2 720 146,11 €	2,77%
ACTIONS ASIE			5 679 246,11 €	5,78%
ACTIF NET			98 321 985,75 €	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

En avril, l'amélioration des statistiques macro-économiques et une inflation toujours persistante ne plaident pas pour de nombreuses baisses des taux en 2024 aux Etats-Unis, comme attendues au début de l'année. La BCE devrait ouvrir le bal, graduellement jusqu'en 2025, dès le mois de juin. L'indice PMI de la zone euro est revenu à 51,4. Les résultats trimestriels des sociétés, déjà bien valorisées, ont été satisfaisants dans l'ensemble.

Dans ce contexte de baisse de l'appétit pour le risque et de rendements souverains haussiers, l'ensemble des places financières a connu une certaine volatilité, pour finir le mois en baisse en Europe, avec l'EuroStoxx 50 (-2,44%) et le CAC 40 (-0,24%). Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros a reculé de -1,47% et le Nasdaq de -2,01%.

L'euro a terminé le mois quasi stable face au dollar à 1,07. Suite au conflit toujours présent au Moyen-Orient, l'once d'or a atteint un plus haut historique à 2 338 dollars alors que le baril de pétrole s'est stabilisé autour de 88 dollars.

Au cours du mois d'avril, l'indice de référence de la Sicav, l'EuroStoxx 50 dividendes nets réinvestis, recule de -2,44% et Optigest Europe de -3,41%.

La Sicav a monté son taux d'exposition aux actions à 97% après avoir renforcé Amadeus, Wolters Kluwer, Sopra, Air Liquide, Airbus, Schneider, Hermès et Ferrari. En contrepartie, nous avons vendu Nestlé, Edenred et Deutsche Telekom.

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, France du Halgouët & 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
2024	7,84 %	-	10,06 %	-
2023	9,48 %	10,63 %	22,23 %	14,50 %
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 %	44,39 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2024	3,66	4,50	3,06	-3,41									7,84
2023	5,25	1,58	1,08	0,21	-1,95	1,36	1,31	-1,76	-2,63	-2,29	5,09	2,21	9,48
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

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DIC

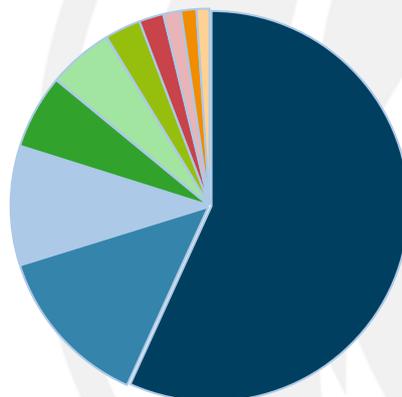
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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 GEOGRAPHIQUE



■ ACTIONS FRANCE	56,75%
■ ACTIONS PAYS-BAS	13,42%
■ ACTIONS ALLEMAGNE	9,73%
■ ACTIONS ETATS-UNIS	6,12%
■ ACTIONS ESPAGNE	5,31%
■ ACTIONS ITALIE	2,92%
■ LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE	1,99%
■ ACTIONS SUEDE	1,43%
■ ACTIONS DANEMARK	1,25%
■ ACTIONS BELGIQUE	1,06%

Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		1 752 750,47 €	3,15%
LIQUIDITES	DKK		3 427,08 €	0,01%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			1 756 177,55 €	3,16%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	189,65	1 517 200,00 €	2,73%
RHEINMETALL	EUR	521	1 302 500,00 €	2,34%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	22,5	900 000,00 €	1,62%
SAP	EUR	180,46	812 070,00 €	1,46%
ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF	EUR	52,18	573 980,00 €	1,03%
LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	350,08	560 128,00 €	1,01%
ALLIANZ	EUR	277,8	555 600,00 €	1,00%
ACTIONS ALLEMAGNE			6 221 478,00 €	11,18%
WOLTERS KLUWER	EUR	145,2	275 880,00 €	0,50%
ACTIONS BELGIQUE			275 880,00 €	0,50%
INDITEX	EUR	46,67	1 120 080,00 €	2,01%
BANCO SANTANDER	EUR	4,5215	859 085,00 €	1,54%
AMADEUS	EUR	59,44	594 400,00 €	1,07%
ACTIONS ESPAGNE			2 573 565,00 €	4,63%
TOTAL	EUR	63,47	2 856 150,00 €	5,13%
CHRISTIAN DIOR	EUR	776,5	2 484 800,00 €	4,47%
LVMH	EUR	833,7	1 834 140,00 €	3,30%
ESSILOR	EUR	209,7	1 761 480,00 €	3,17%
HERMES	EUR	2366	1 691 690,00 €	3,04%
SANOFI	EUR	90,96	1 682 760,00 €	3,02%
SAFRAN	EUR	210,05	1 680 400,00 €	3,02%
AIR LIQUIDE	EUR	192,84	1 590 930,00 €	2,86%
L'OREAL	EUR	438,65	1 579 140,00 €	2,84%
THALES	EUR	158,05	1 501 475,00 €	2,70%
CAP GEMINI	EUR	213,3	1 493 100,00 €	2,68%
AIRBUS	EUR	170,72	1 399 904,00 €	2,52%
EURONEXT	EUR	88,2	1 349 460,00 €	2,43%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	41,04	1 231 200,00 €	2,21%
SCHNEIDER	EUR	209,65	1 090 180,00 €	1,96%
WENDEL	EUR	94,6	1 059 520,00 €	1,90%
EDENRED	EUR	49,46	964 470,00 €	1,73%
PERNOD-RICARD	EUR	149,95	929 690,00 €	1,67%
BNP PARIBAS	EUR	65,86	658 600,00 €	1,18%
VUSIONGROUP	EUR	142,6	570 400,00 €	1,03%
SOPRA STERIA	EUR	224,4	561 000,00 €	1,01%
TOTAL	EUR	0	33 300,00 €	0,06%
ACTIONS FRANCE			#####	53,93%
FERRARI	EUR	404	969 600,00 €	1,74%
ACTIONS ITALIE			969 600,00 €	1,74%
ASML	EUR	892,2	4 684 050,00 €	8,42%
ASM INTERNATIONAL	EUR	565,9	1 754 290,00 €	3,15%
ADYEN	EUR	1568	1 254 400,00 €	2,25%
ACTIONS PAYS-BAS			7 692 740,00 €	13,83%
NOVO NORDISK	DKK	881,3	649 873,97 €	1,17%
ACTIONS DANEMARK			649 873,97 €	1,17%
INVESTOR	SEK	268,65	764 156,69 €	1,37%
ACTIONS SUEDE			764 156,69 €	1,37%
NESTLE	CHF	95,75	727 680,73 €	1,31%
ACTIONS SUISSE			727 680,73 €	1,31%
MICROSOFT	USD	420,72	1 246 462,36 €	2,24%
AMUNDI PEA S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	39,671	1 110 788,00 €	2,00%
AMUNDI PEA US TECH ESG UCITS ETF	USD	49,728	1 094 016,00 €	1,97%
ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH UCITS ETF USD	USD	31,2802	550 248,87 €	0,99%
ACTIONS ETATS-UNIS			4 001 515,23 €	7,19%
ACTIF NET			55 636 456,17 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

En avril, l'amélioration des statistiques macro-économiques et une inflation toujours persistante aux Etats-Unis ne plaident pas pour de nombreuses baisses des taux en 2024 comme attendues au début de l'année. Les PMI et les résultats trimestriels des sociétés sont venus confirmer le maintien en apesanteur de l'économie américaine ce qui a eu pour conséquence une remontée du taux à 10 ans à 4,70%.

Dans ce contexte de baisse de l'appétit pour le risque et de rendements souverains haussiers, l'ensemble des places financières a connu une certaine volatilité, pour finir le mois en baisse en Europe, avec l'EuroStoxx 50 (-2,44%) et le CAC 40 (-0,24%). Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros a reculé de -1,47% et le Nasdaq de -2,01%. Au Japon, la dynamique est baissière de -9,38% et la Chine continue sa remontée avec Hong Kong qui a progressé de +8,05%.

En synthèse, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a enregistré une baisse de -2,28% en avril. L'action C de la Sicav Optigest Monde a sous-performé avec une progression de -3,70% au cours du mois.

Optigest Monde a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 90%. Des arbitrages ont été réalisés avec la sortie de BYD et SuperMicro, la réduction de TSMC, MSCI, Apple, Renesas et Adobe. Des prises de bénéfices sur Nvidia et Meta ont été enregistrées au profit de l'entrée de Uber, Novo Nordisk, Eli Lilly et CrowdStrike et du renforcement de KIA et American Express. Les Etats-Unis représentent 63% de l'exposition, l'Europe près de 20% et l'Asie 6%. Le montant des liquidités et des produits de trésorerie s'élève à plus de 10%.

A fin avril, Optigest Monde affiche une performance de +10,57% depuis le début de l'année, soit une surperformance de +2,48% par rapport à son indice de référence. Sur 5 ans, Optigest Monde enregistre une performance annualisée de +8,22%.

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
2024	10,57%	-	8,09%	-
2023	27,71%	13,70%	18,06%	10,73%
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%

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2024	4,95	7,64	1,63	-3,70									10,57
2023	8,79	-0,92	5,83	-1,90	6,88	2,55	1,79	-2,04	-3,48	-1,89	7,80	2,28	27,71
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

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DIC

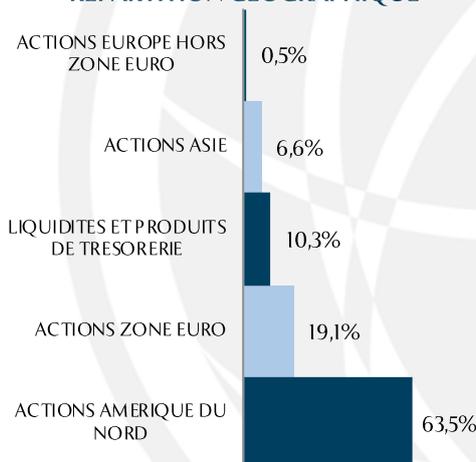
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

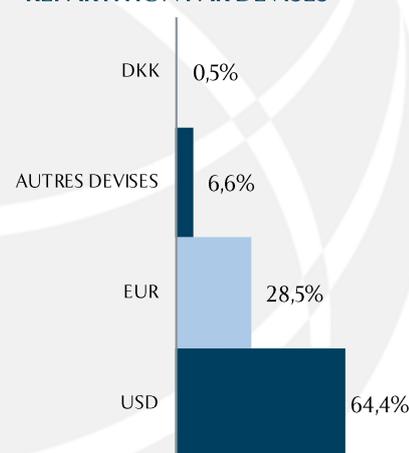
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



Optigest Monde

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	616973,37	6 169 733,70 €	5,89%
LIQUIDITES	EUR		3 663 522,92 €	3,50%
LIQUIDITES	USD		914 261,26 €	0,87%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			10 747 517,88 €	10,26%
ASML	EUR	832,7	3 830 420,00 €	3,65%
SAFRAN	EUR	204,2	3 716 440,00 €	3,55%
HERMES	EUR	2251	2 926 300,00 €	2,79%
LVMH	EUR	774,4	2 710 400,00 €	2,59%
FERRARI	EUR	387,2	2 013 440,00 €	1,92%
L'OREAL	EUR	439,65	1 758 600,00 €	1,68%
ASM INTERNATIONAL	EUR	595,2	1 666 560,00 €	1,59%
CHRISTIAN DIOR	EUR	730,5	1 387 950,00 €	1,32%
FERRARI	EUR	0	10 798,06 €	0,01%
ASML	EUR	0	6 842,50 €	0,01%
ACTIONS ZONE EURO			20 027 750,56 €	19,11%
NOVO NORDISK	DKK	902,6	544 580,61 €	0,52%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			544 580,61 €	0,52%
NVIDIA	USD	864,02	6 625 796,32 €	6,32%
META PLATFORMS	USD	430,17	5 310 244,08 €	5,07%
MICROSOFT	USD	389,33	5 206 601,52 €	4,97%
AMAZON.COM	USD	175	5 155 241,75 €	4,92%
ALPHABET	USD	162,78	4 719 143,36 €	4,50%
SALESFORCE	USD	268,94	4 149 920,51 €	3,96%
COSTCO	USD	722,9	3 380 248,76 €	3,23%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	396,73	3 339 165,81 €	3,19%
ARISTA NETWORKS	USD	256,56	3 311 070,79 €	3,16%
SYNOPSYS	USD	530,59	3 274 940,62 €	3,12%
MASTERCARD	USD	451,2	3 164 687,18 €	3,02%
VISA	USD	268,61	3 014 420,65 €	2,88%
AMERICAN EXPRESS	USD	234,03	2 188 628,07 €	2,09%
BOOKING	USD	3452,03	1 775 569,53 €	1,69%
PALO ALTO NETWORKS	USD	290,89	1 741 041,80 €	1,66%
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	292,54	1 641 485,08 €	1,57%
SERVICENOW	USD	693,33	1 491 311,14 €	1,42%
ELI LILLY	USD	781,1	1 168 764,61 €	1,12%
INTUIT	USD	625,62	1 053 133,83 €	1,00%
APPLE	USD	170,33	716 810,06 €	0,68%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	158,38	666 520,15 €	0,64%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	USD	669,33	625 951,56 €	0,60%
INTUITIVE SURGICAL	USD	370,62	623 881,04 €	0,60%
UBER TECHNOLOGIES	USD	66,27	619 751,24 €	0,59%
BROADCOM	USD	1300,27	608 000,56 €	0,58%
ADOBE	USD	462,83	519 401,48 €	0,50%
MSCI	USD	465,79	435 602,73 €	0,42%
COSTCO	USD	0	3 796,88 €	0,00%
MASTERCARD	USD	0	3 240,44 €	0,00%
AMERICAN EXPRESS	USD	0	2 749,46 €	0,00%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			66 537 121,01 €	63,49%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	137,34	3 210 979,15 €	3,06%
KIA	KRW	118000	2 395 323,03 €	2,29%
KEYENCE	JPY	70300	710 312,04 €	0,68%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	2628,5	624 903,42 €	0,60%
KEYENCE	JPY	0	1 283,49 €	0,00%
ACTIONS ASIE			6 942 801,13 €	6,62%
ACTIF NET			104 799 771,19 €	100,00%



Optigestion

Pourquoi choisir Optigestion ?

Notre société, Optigestion a plus de 37 ans d'existence. Nous sommes une **équipe de 15 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.



Optigestion

L'équipe de gestion



Xavier GERARD
Président
Gérant Associé



Laurent MARNIER
Vice-Président
Gérant Associé



Eric GERARD
Gérant Associé



France du HALGOUET
Gérante Associée



**Jacques de PANISSE
PASSIS**
Gérant Associé



Nicolas de ZALUSKI
Secrétaire général



Nicolas DOMONT
Gérant Associé



Benjamin PHILIPPE
Gérant Associé



Guillaume LAW YEE
Analyste financier

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 1161 650 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 1161 650 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