



## Gardons le cap ! - Edito juin 2024

### 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

**E**n mai, l'indice S&P 500 a progressé malgré les inquiétudes concernant le ralentissement de la croissance économique, l'affaiblissement de la confiance des consommateurs américains, et la possibilité d'une stagflation à venir. Depuis le début de l'année, le S&P 500 est en hausse de plus de 10%, les investisseurs ayant ignoré des données économiques mitigées et anticipant désormais une baisse de l'inflation et des taux d'intérêt au second semestre 2024.

Ainsi, si l'indice des prix à la consommation a augmenté de 3,4 % sur un an en avril, en baisse par rapport au pic d'inflation de 9,1 % atteint en 2022, il est toujours bien au-dessus de l'objectif à long terme de la FED fixé à 2 %. En ne considérant que ces statistiques on pourrait s'attendre à ce que la FED maintienne sa politique de taux élevés pendant une période prolongée, retardant ainsi le point d'inflexion tant attendu par les marchés.

Néanmoins, l'estimation récemment révisée de la croissance du PIB américain du 1er trimestre, à seulement 1,3 %, suggère que les mesures restrictives de la FED ont déjà un impact négatif sur l'économie ; les taux d'intérêt élevés pesant sur les dépenses de consommation et sur les investissements. Les prochains mois pourraient déterminer si la FED peut assurer un atterrissage en douceur de l'économie américaine sans la faire basculer dans une récession.

Confrontée à la lutte contre l'inflation et le soutien de la croissance américaine, la FED se trouve donc aujourd'hui à la croisée des chemins. Ses décisions entraîneront des conséquences majeures sur l'économie et les marchés financiers dans leur ensemble. Il est donc crucial pour la FED de trouver l'équilibre délicat entre la maîtrise de l'inflation et le soutien à la croissance économique, tout en évitant une récession.

De leur côté, les investisseurs en actions ne devraient pas trop se focaliser, à court terme, sur les perspectives de taux d'intérêt au risque de perdre de vue ce qui compte vraiment pour eux : la croissance.

En effet, en fin de compte, ce sont toujours les perspectives de croissance des chiffres d'affaires et des résultats qui sont les plus

importantes à moyen et long terme et qui font la tendance de fond des marchés des actions.

Si les taux d'intérêt élevés augmentent les coûts d'emprunt pour les consommateurs et les entreprises, ils ont surtout pour conséquence de peser sur la croissance économique et la rentabilité des entreprises.

Heureusement, les sociétés du S&P 500 ont annoncé une croissance de leurs bénéfices au premier trimestre meilleure que prévue, de 6 % sur un an, illustrant leur résilience dans un environnement inflationniste difficile. Pour le second semestre, les analystes prévoient une augmentation des bénéfices du S&P 500 de 9,3 % par rapport à l'année dernière. Pour l'ensemble de l'année 2024, la croissance des bénéfices du S&P 500 est estimée à +11,4 %, avec une croissance du chiffre d'affaires de 5 %.

En y ajoutant des perspectives d'amélioration des marges, notamment grâce à l'impact concret que pourrait avoir l'utilisation de l'intelligence artificielle, les marchés semblent convaincus que les sociétés de grandes capitalisations pourraient connaître de nombreuses années d'amélioration de leurs bénéfices. L'intelligence artificielle offre des opportunités pour accroître l'efficacité opérationnelle et développer de nouveaux produits et services, renforçant ainsi la compétitivité des entreprises.

Historiquement, les actions dites « value » avaient surperformé les actions dites de « croissance » lorsque les taux d'intérêt étaient élevés. Cette tendance s'est déjà inversée en 2023 et se confirme en 2024. Les actions de croissance, souvent représentées par les grandes entreprises technologiques, ont donc bénéficié d'une résilience accrue et d'un potentiel de croissance soutenu, même dans un contexte de taux d'intérêt élevés.

En conclusion, malgré les incertitudes sur l'évolution des taux d'intérêt et les défis économiques, nous restons optimistes quant aux perspectives de croissance à long terme des entreprises et notamment sur les entreprises américaines portées par la croissance et l'innovation.

Rédigé le 7 juin 2024

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai 2024, la FED a maintenu ses taux et ralenti son resserrement quantitatif, apaisant les marchés malgré une inflation persistante. Les actions ont grimpé, stimulées par l'anticipation de baisses de taux. Les bénéfices trimestriels ont dépassé les attentes en Europe et aux Etats-Unis, poussant les indices à de nouveaux sommets. Le pétrole a montré une forte volatilité tandis que l'or a affiché une performance solide en tant que refuge face à l'incertitude économique, accentuée par les tensions sino-américaines, notamment en raison des tarifs douaniers, impactant les sociétés exportatrices. Au cours du mois de mai, Optigest Patrimoine a progressé de +0,31% alors que son indice de référence a progressé de +0,62%. Concernant la partie taux, le fonds a maintenu son niveau d'exposition à 31%. 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 augmentée à 65%. Des arbitrages ont été réalisés avec la cession des actions brésiliennes pour le renforcement des actions indiennes et de la société Hermès. À fin mai, Optigest Patrimoine affiche une performance de +7,38% depuis le début de l'année contre +4,27% pour son indice de référence.

CARACTERISTIQUES

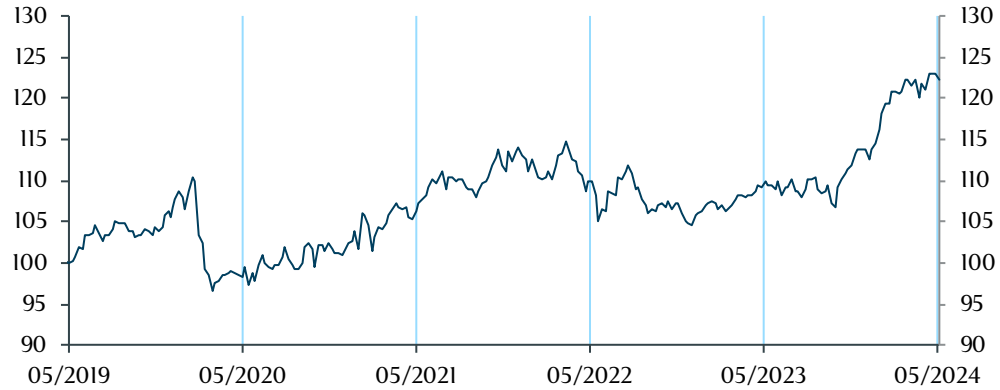
OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE \*\*  
**Code ISIN part P :** FR0010733261  
**Code Bloomberg :** OPTDIVE FP  
**\* Indicateur de référence :** Composite : 50% de l'indice MSCI All Country World Index (ACWI) en euros, dividendes nets réinvestis et 50% de l'indice Citigroup WGBI All 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 et Nicolas Domont  
**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	7,38 %	-	4,27 %	-
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	0,31								7,38
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

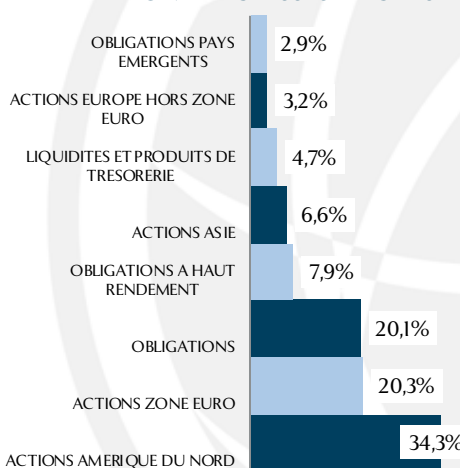
Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DIC

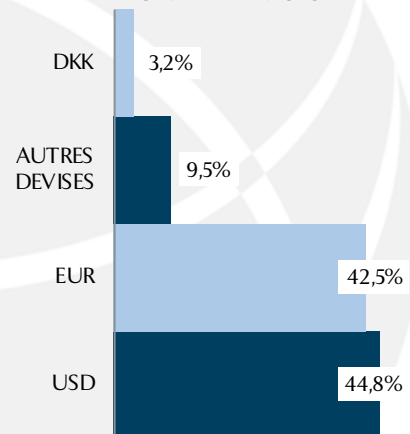
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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	619210,51	4 334 473,57 €	4,42%
LIQUIDITES	USD		734 074,90 €	0,75%
LIQUIDITES	EUR		-421 771,23 €	-0,43%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>4 646 777,24 €</b>	<b>4,74%</b>
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	105659,33	4 754 669,85 €	4,85%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,8275	3 862 000,00 €	3,94%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	102,699	3 598 821,47 €	3,67%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1126,51	3 041 577,00 €	3,10%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	10,4999	2 519 976,00 €	2,57%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	207,9	1 871 100,00 €	1,91%
<b>OBLIGATIONS</b>			<b>19 648 144,32 €</b>	<b>20,05%</b>
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	148,45	4 750 400,00 €	4,85%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	117,53	2 115 540,00 €	2,16%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,3156	863 120,00 €	0,88%
<b>OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT</b>			<b>7 729 060,00 €</b>	<b>7,89%</b>
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	166,49	2 663 840,00 €	2,72%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	111,22	222 440,00 €	0,23%
<b>OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS</b>			<b>2 886 280,00 €</b>	<b>2,95%</b>
AIR LIQUIDE	EUR	180,46	2 887 360,00 €	2,95%
SAFRAN	EUR	214,1	2 783 300,00 €	2,84%
LVMH	EUR	734,9	2 719 130,00 €	2,78%
<b>TOTAL</b>	<b>EUR</b>	<b>67,01</b>	<b>2 412 360,00 €</b>	<b>2,46%</b>
L'OREAL	EUR	452,1	2 034 450,00 €	2,08%
SHELL	EUR	33,205	1 985 061,31 €	2,03%
HERMES	EUR	2176	1 958 400,00 €	2,00%
ASML	EUR	870,8	1 741 600,00 €	1,78%
CHRISTIAN DIOR	EUR	702	702 000,00 €	0,72%
FERRARI	EUR	377,4	641 580,00 €	0,65%
SHELL	EUR	0	18 964,41 €	0,02%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>19 884 205,72 €</b>	<b>20,29%</b>
NOVO NORDISK	DKK	927,3	3 108 073,68 €	3,17%
<b>ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO</b>			<b>3 108 073,68 €</b>	<b>3,17%</b>
MICROSOFT	USD	415,13	4 785 249,91 €	4,88%
ALPHABET	USD	172,5	3 817 779,42 €	3,90%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	414,4	3 057 174,47 €	3,12%
VISA	USD	272,46	2 763 795,65 €	2,82%
MASTERCARD	USD	447,07	2 473 644,41 €	2,52%
COSTCO	USD	809,89	2 240 566,21 €	2,29%
AMAZON.COM	USD	176,44	2 115 197,34 €	2,16%
META PLATFORMS	USD	466,83	1 937 232,57 €	1,98%
JPMORGAN CHASE	USD	202,63	1 681 731,83 €	1,72%
ELI LILLY	USD	820,34	1 512 984,14 €	1,54%
MCDONALD'S	USD	258,89	1 432 441,90 €	1,46%
AMERICAN EXPRESS	USD	240	1 372 187,38 €	1,40%
APPLE	USD	192,25	1 063 721,87 €	1,09%
SYNOPSYS	USD	560,8	1 034 304,68 €	1,06%
COCA COLA	USD	62,93	928 513,46 €	0,95%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	75,57	905 947,99 €	0,92%
INTUIT	USD	576,44	478 417,56 €	0,49%
MICROSOFT	USD	0	6 051,73 €	0,01%
VISA	USD	0	3 692,36 €	0,00%
ELI LILLY	USD	0	1 678,35 €	0,00%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>33 612 313,23 €</b>	<b>34,30%</b>
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	29,534	3 544 080,00 €	3,62%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	151,04	2 924 972,33 €	2,99%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>6 469 052,33 €</b>	<b>6,60%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>97 983 906,52 €</b>	<b>100,00%</b>

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](http://www.optigestion.com) ou sur simple demande.

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai, Wall Street a atteint des records sous l'effet notamment de l'optimisme à propos de l'intelligence artificielle, d'une saison de résultats trimestriels solides et de la perspective de voir la FED baisser ses taux cette année.

En Europe, les prévisions de croissance du PIB pour 2024 étant proches de 0,4%, la saison des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre étant achevée, les assemblées générales arrivant également à leur terme, les marchés ont évolué sans tendance.

L'euro s'est apprécié de 1,7% face au dollar à 1,088. L'once d'or s'est stabilisée autour de son plus haut historique à 2 327 dollars alors que le baril de pétrole a baissé de 7% et avoisine les 80 dollars. Le cuivre s'est stabilisé après sa forte accélération.

Au cours du mois de mai, l'indice de référence de la SICAV, l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, s'est apprécié de +2,12% et Optigest Europe de +1,90%.

Le taux d'exposition aux actions de la SICAV a été maintenu autour de 99% après avoir initié des positions sur Leonardo et Saab et renforcé Amadeus, Wolters Kluwer, Airbus, Schneider, Hermès, Thalès et Safran.

En contrepartie, Pernod Ricard, Sanofi et Wendel ont été cédées et Cap Gemini et Dassault Systèmes ont été allégées.

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 : France du Halgouët, Laurent Marnier 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

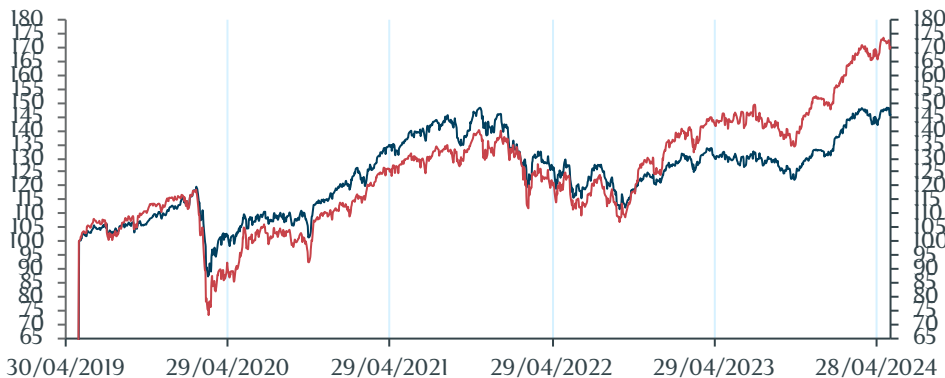
Dépositaire : CIC Market Solutions

\*\* 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
2024	9,88 %	-	12,39 %	-
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	1,90								9,88
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

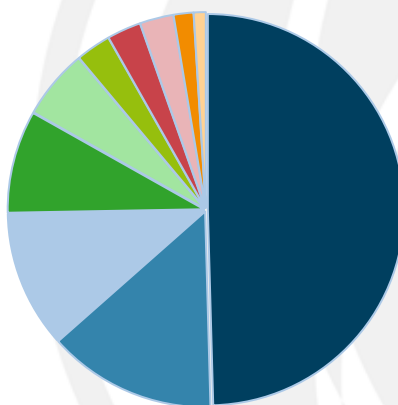
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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 GÉOGRAPHIQUE



■ ACTIONS FRANCE	48,31%
■ ACTIONS PAYS-BAS	13,55%
■ ACTIONS ALLEMAGNE	10,97%
■ ACTIONS ETATS-UNIS	8,25%
■ ACTIONS ESPAGNE	5,61%
■ ACTIONS DANEMARK	2,81%
■ ACTIONS ITALIE	2,73%
■ ACTIONS SUEDE	2,70%
■ ACTIONS BELGIQUE	1,59%
■ LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE	0,97%

# Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		535 165,81 €	0,97%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>535 165,81 €</b>	<b>0,97%</b>
RHEINMETALL	EUR	527,8	1 583 400,00 €	2,86%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	182,9	1 463 200,00 €	2,64%
LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	366,65	879 960,00 €	1,59%
ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF	EUR	54,14	866 240,00 €	1,56%
SAP	EUR	165,96	746 820,00 €	1,35%
ALLIANZ	EUR	268,3	536 600,00 €	0,97%
<b>ACTIONS ALLEMAGNE</b>			<b>6 076 220,00 €</b>	<b>10,97%</b>
WOLTERS KLUWER	EUR	146,05	876 300,00 €	1,58%
WOLTERS KLUWER	EUR	0	4 624,00 €	0,01%
<b>ACTIONS BELGIQUE</b>			<b>880 924,00 €</b>	<b>1,59%</b>
AMADEUS	EUR	65,34	1 143 450,00 €	2,06%
INDITEX	EUR	43,56	1 045 440,00 €	1,89%
BANCO SANTANDER	EUR	4,8345	918 555,00 €	1,66%
<b>ACTIONS ESPAGNE</b>			<b>3 107 445,00 €</b>	<b>5,61%</b>
TOTAL	EUR	67,01	3 015 450,00 €	5,44%
CHRISTIAN DIOR	EUR	702	2 246 400,00 €	4,06%
SAFRAN	EUR	214,1	2 141 000,00 €	3,86%
HERMES	EUR	2176	2 067 200,00 €	3,73%
SCHNEIDER	EUR	227,45	1 819 600,00 €	3,28%
AIR LIQUIDE	EUR	180,46	1 777 531,00 €	3,21%
AIRBUS	EUR	155,9	1 761 670,00 €	3,18%
ESSILOR	EUR	205,3	1 724 520,00 €	3,11%
THALES	EUR	166,65	1 666 500,00 €	3,01%
L'OREAL	EUR	452,1	1 627 560,00 €	2,94%
LVMH	EUR	734,9	1 616 780,00 €	2,92%
EURONEXT	EUR	90,35	1 382 355,00 €	2,50%
SOPRA STERIA	EUR	217,4	1 087 000,00 €	1,96%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	37,07	741 400,00 €	1,34%
VUSIONGROUP	EUR	145,6	728 000,00 €	1,31%
BNP PARIBAS	EUR	67,7	677 000,00 €	1,22%
CAP GEMINI	EUR	185,6	649 600,00 €	1,17%
ESSILOR	EUR	0	33 180,00 €	0,06%
<b>ACTIONS FRANCE</b>			<b>26 762 746,00 €</b>	<b>48,31%</b>
FERRARI	EUR	377,4	1 509 600,00 €	2,73%
<b>ACTIONS ITALIE</b>			<b>1 509 600,00 €</b>	<b>2,73%</b>
ASML	EUR	870,8	4 571 700,00 €	8,25%
ASM INTERNATIONAL	EUR	640,2	1 984 620,00 €	3,58%
ADYEN	EUR	1184,8	947 840,00 €	1,71%
<b>ACTIONS PAYS-BAS</b>			<b>7 504 160,00 €</b>	<b>13,55%</b>
NOVO NORDISK	DKK	927,3	1 554 036,84 €	2,81%
<b>ACTIONS DANEMARK</b>			<b>1 554 036,84 €</b>	<b>2,81%</b>
INVESTOR	SEK	284,4	1 493 370,67 €	2,70%
<b>ACTIONS SUEDE</b>			<b>1 493 370,67 €</b>	<b>2,70%</b>
MICROSOFT	USD	415,13	1 225 023,98 €	2,21%
AMUNDI PEA US TECH ESG UCITS ETF	USD	51,776	1 139 072,00 €	2,06%
AMUNDI PEA S&P 500 ESG UCITS ETF	USD	39,61	1 109 080,00 €	2,00%
ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH UCITS ETF USD	USD	31,329	1 097 843,97 €	1,98%
MICROSOFT	USD	0	1 549,24 €	0,00%
<b>ACTIONS ETATS-UNIS</b>			<b>4 572 569,19 €</b>	<b>8,25%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>53 996 237,51 €</b>	<b>97,47%</b>

COMMENTAIRE DE GESTION

En mai 2024, la FED a maintenu ses taux et ralenti son resserrement quantitatif, rassurant les marchés malgré l'inflation persistante. La perspective de possibles baisses de taux et le retour du FOMO (« Fear Of Missing Out ») ont stimulé les actions, tandis que les tensions sino-américaines ont introduit de l'incertitude. Les bénéfiques trimestriels en Europe et aux Etats-Unis ont dépassé les attentes, avec des marchés atteignant de nouveaux sommets. NVidia a dominé l'attention grâce à l'IA mais les inquiétudes concernant la politique monétaire américaine ont entraîné des fluctuations vers la fin du mois. Les perspectives sont optimistes, les sociétés affichant des perspectives solides, surtout dans les secteurs technologiques et financiers.

Dans ce contexte, les marchés financiers se sont repris, en Europe, avec le Stoxx Europe 600 en hausse de +1,74% et le CAC 40 plus stable à +0,10%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros progresse de +3,2% et le Nasdaq de +5,2%. Au Japon, la dynamique s'est stabilisée à -0,32%, tandis que la Chine avec Hong Kong a enregistré une légère augmentation de 0,2%.

En synthèse, le MSCI All Country World Index en euros, dividendes nets réinvestis, a enregistré une hausse de +2,49% en mai. L'action C de la SICAV Optigest Monde a surperformé avec une progression de +3,25% au cours du mois.

Optigest Monde a maintenu son exposition aux actions à hauteur de 90%. Des arbitrages ont été réalisés avec la réduction de Salesforce et Meta au profit du renforcement de Uber, Alphabet, Kia, Hermès, Novo Nordisk et Eli Lilly.

Les Etats-Unis représentent 63% de l'exposition, l'Europe près de 20% et l'Asie 7%.

À fin mai, Optigest Monde affiche une performance de +14,16% depuis le début de l'année, soit une surperformance de +3,37% par rapport à son indice de référence. Sur 5 ans, Optigest Monde enregistre une performance annualisée de +10,35%.

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, Nicolas Domont et France du Halgouët

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	14,16 %	-	10,79 %	-
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	3,25								14,16
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

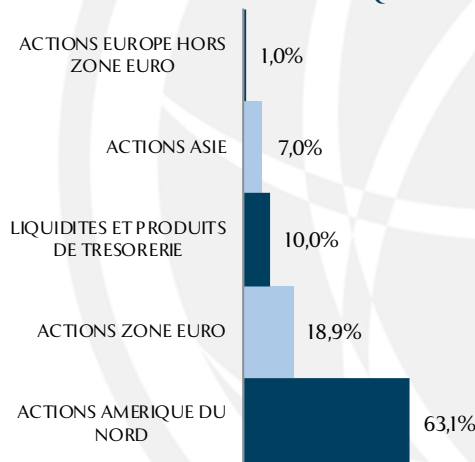
PROFIL DE RISQUE DIC

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

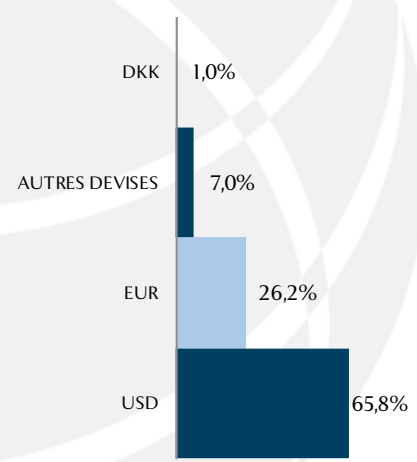
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite\* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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	619210,51	6 192 105,10 €	5,68%
LIQUIDITES	USD		2 975 922,43 €	2,73%
LIQUIDITES	EUR		1 758 872,85 €	1,61%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>10 926 900,38 €</b>	<b>10,02%</b>
ASML	EUR	870,8	4 005 680,00 €	3,67%
SAFRAN	EUR	214,1	3 896 620,00 €	3,57%
HERMES	EUR	2176	3 264 000,00 €	2,99%
LVMH	EUR	734,9	2 572 150,00 €	2,36%
FERRARI	EUR	377,4	1 962 480,00 €	1,80%
L'OREAL	EUR	452,1	1 808 400,00 €	1,66%
ASM INTERNATIONAL	EUR	640,2	1 792 560,00 €	1,64%
CHRISTIAN DIOR	EUR	702	1 333 800,00 €	1,22%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>20 635 690,00 €</b>	<b>18,92%</b>
NOVO NORDISK	DKK	927,3	1 118 906,53 €	1,03%
<b>ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO</b>			<b>1 118 906,53 €</b>	<b>1,03%</b>
NVIDIA	USD	1096,33	8 290 212,10 €	7,60%
ALPHABET	USD	172,5	5 567 594,98 €	5,10%
MICROSOFT	USD	415,13	5 474 325,89 €	5,02%
META PLATFORMS	USD	466,83	5 165 953,52 €	4,74%
AMAZON.COM	USD	176,44	5 125 285,87 €	4,70%
ARISTA NETWORKS	USD	297,65	3 787 873,48 €	3,47%
COSTCO	USD	809,89	3 734 277,02 €	3,42%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	414,4	3 439 321,28 €	3,15%
SYNOPSIS	USD	560,8	3 413 205,46 €	3,13%
MASTERCARD	USD	447,07	3 092 055,51 €	2,83%
VISA	USD	272,46	3 015 049,80 €	2,76%
AMERICAN EXPRESS	USD	240	2 213 205,46 €	2,03%
BOOKING	USD	3776,35	1 915 337,97 €	1,76%
ELI LILLY	USD	820,34	1 891 230,17 €	1,73%
PALO ALTO NETWORKS	USD	294,91	1 740 523,79 €	1,60%
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	313,67	1 735 540,39 €	1,59%
SALESFORCE	USD	234,44	1 405 256,36 €	1,29%
SERVICENOW	USD	656,93	1 393 341,02 €	1,28%
UBER TECHNOLOGIES	USD	64,56	1 012 098,86 €	0,93%
INTUIT	USD	576,44	956 835,12 €	0,88%
APPLE	USD	192,25	797 791,41 €	0,73%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	166,9	692 594,98 €	0,63%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	USD	735,63	678 375,14 €	0,62%
INTUITIVE SURGICAL	USD	402,12	667 480,63 €	0,61%
BROADCOM	USD	1328,55	612 573,77 €	0,56%
ADOBE	USD	444,76	492 172,63 €	0,45%
MSCI	USD	495,18	456 639,62 €	0,42%
MICROSOFT	USD	0	6 923,18 €	0,01%
VISA	USD	0	4 028,03 €	0,00%
ELI LILLY	USD	0	2 097,93 €	0,00%
MSCI	USD	0	1 032,83 €	0,00%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>68 780 234,20 €</b>	<b>63,05%</b>
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	151,04	3 482 109,92 €	3,19%
KIA	KRW	117700	2 741 617,75 €	2,51%
KEYENCE	JPY	70690	704 909,67 €	0,65%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	2936	688 878,46 €	0,63%
KEYENCE	JPY	0	1 266,70 €	0,00%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>7 618 782,50 €</b>	<b>6,98%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>109 080 513,61 €</b>	<b>100,00%</b>



# Optigestion

## Pourquoi choisir Optigestion ?

**N**otre 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

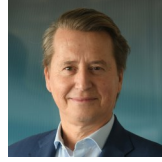
## L'équipe de gestion



**Xavier GERARD**  
Président  
Gérant Associé



**Laurent MARNIER**  
Vice-Président  
Gérant Associé



**Eric GERARD**  
Gérant Associé



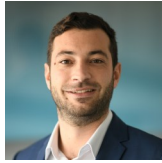
**France du HALGOUET**  
Gérante Associée



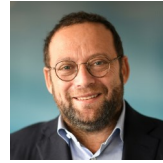
**Jacques de PANISSE  
PASSIS**  
Gérant Associé



**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](mailto:egerard@optigestion.com)

**Hugo SURJON**

Tél. : +33 1 73 11 00 02

E-mail : [hsurjon@optigestion.com](mailto: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](http://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](http://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](http://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](http://www.optigestion.com)