



Sommaire

Edito

Optigest Patrimoine

Optigest Monde

Optigest Europe

Optigest Convictions Midcaps Euro

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

Les Etats-Unis impriment leur cadence et imposent leur loi. Si le président Trump peut paraître brutal, égocentrique et souvent primaire, l'économie américaine n'en demeure pas moins la plus florissante de la planète. Et les décisions de Donald Trump sont, pour l'essentiel, à l'origine du bilan actuel.

En novembre 2016, les Etats-Unis paraissaient avoir atteint le sommet de la courbe tandis que l'Europe semblait bien placée pour prendre le relais et la Chine prête à se recentrer sur son marché intérieur.

Deux ans plus tard, le panorama révèle des pays émergents dans une situation souvent difficile, une Chine qui marque le pas, une Europe qui ne parvient pas à relancer sa croissance.

En revanche, les Etats-Unis affichent un PIB réel en hausse de 3%, des marges d'entreprises au plus haut, un chômage au plus bas, une confiance des consommateurs au plus haut ... et des marchés financiers qui ne cessent de progresser, alors que le reste du monde enregistre des performances au mieux stables, le plus souvent en baisse.

En imposant sa réforme fiscale associée à une relance des dépenses publiques, Donald Trump a transmis une impulsion nouvelle. Stimulé par des mesures qui permettaient aux entreprises à la fois d'augmenter significativement leurs bénéfices et de rapatrier des capitaux qui venaient alimenter des programmes de rachat d'actions, le cycle économique s'est trouvé prolongé et Wall Street a connu un climat d'euphorie.

La fête pourrait cependant s'essouffler prochainement.

Les profits de 2018 auront progressé de 20%. Mais les effets de la réforme fiscale de Donald Trump ne peuvent se prolonger durablement. Pour l'année 2019, les anticipations sont de 10%. Pour l'année 2020, la tendance devrait être plus proche de 6%. Cette décélération prévisible conduira, le moment venu, à une remise à niveau des valorisations actuelles gonflées par la récente expansion exceptionnelle des profits.

Les taux à 2 ans, supérieurs à l'inflation, comme les taux longs aiguillonnés par le retour de tensions salariales, vont continuer de

progresser, offrant des alternatives qui devraient tempérer les ardeurs des marchés et dissuader les investisseurs.

Enfin, l'accélération du déficit budgétaire à 4,4% du PIB pourrait raviver les craintes liées au poids d'une dette considérable et, à terme, affaiblir le dollar.

En Europe, le ralentissement manifeste de la croissance oblige la BCE à maintenir les taux à des niveaux particulièrement bas. Cette situation favorise la hausse de l'immobilier mais ne parvient pas à redynamiser l'économie. La montée du populisme, la division grandissante entre les pays membres, l'absence de compromis qui permettrait une issue au Brexit, le défi italien, sont autant de risques qui encouragent le retrait des investisseurs étrangers.

Depuis le début de 2018, l'indice EuroStoxx 50 des actions européennes, dividendes réinvestis, est légèrement négatif.

Depuis deux ans, les résultats des entreprises se sont améliorés mais depuis six mois les publications s'accompagnent de perspectives souvent prudentes, du fait d'une visibilité très médiocre. Le principal soutien des marchés est le niveau très bas des taux d'intérêt qui offre un potentiel de valorisation. Cependant, sans progression durable des profits, les marchés ne peuvent s'apprécier.

Et c'est là que les masques tombent : le bénéfice par action pondéré de l'indice des 600 plus grandes valeurs européennes (Stoxx Europe) est, à ce jour, encore 24% inférieur à ce qu'il était en juin 2007.

Aux Etats-Unis, le même bénéfice par action pondéré de l'indice S&P 500 (composé de 500 grandes sociétés américaines et qui représente près de 80% de la capitalisation boursière disponible), est 54% supérieur à ce qu'il était en juin 2007.

Wall Street impose la tendance et la cadence. Les bourses européennes, structurellement handicapées par un secteur bancaire pléthorique et une présence trop rare dans les nouvelles technologies, ne parviennent pas à décoller alors que les Etats-Unis entament, tout en puissance, la dernière phase d'un cycle de croissance particulièrement long.

Rédigé le 4 octobre 2018

COMMENTAIRE DE GESTION

L'actualité du mois a été marquée par le contraste croissant entre les économies américaine et européenne. Les Etats-Unis affichent des indicateurs économiques florissants. Comme prévu la FED a augmenté ses taux directeurs ce qui n'empêche pas le S&P 500 de poursuivre son ascension.

En Europe, l'incertitude sur le dénouement du Brexit et le budget italien fragilisent la dynamique. Le dollar après quelques écarts se renforce. Le Brent a cassé ses plus hauts et poursuit sa progression.

Dans ce contexte, le fonds a diminué son exposition aux taux à 32,6%. Les obligations à haut rendement et les obligations convertibles représentent chacune plus de 13% du fonds.

Les liquidités ont augmenté à 12,6% tandis que la part des actions a été diminuée à 54,7%.

Parmi les arbitrages, notons notamment des allègements sur Amazon, Apple, Becton Dickinson, Algebris Financial et la vente de Korian. A l'inverse, Vinci a été acquis.

Au cours du mois, le fonds a progressé de 0,15% alors que son indicateur de référence a baissé de -0,10%. Depuis le début de l'année 2018, le fonds s'apprécie de +4,51% surperformant légèrement son indicateur de référence qui progresse de +4,04%.

Sur 5 ans, le fonds a une performance annualisée de 4,18% et une volatilité de 7,74%.

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 : Rothschild Martin Maurel

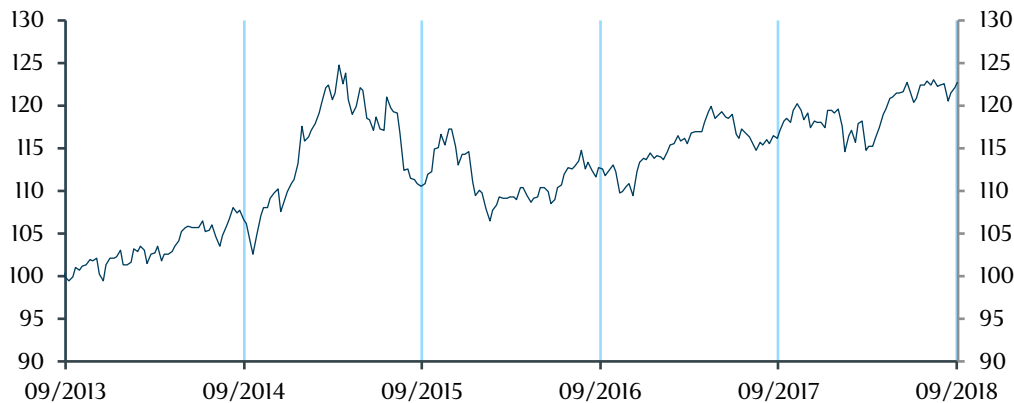
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

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
2018	4,51 %	NS	4,04 %	NS
2017	3,40 %	5,03 %	1,65 %	5,26 %
2016	-0,82 %	7,29 %	7,87 %	8,77 %
2015	4,16 %	10,59 %	8,65 %	11,63 %
2014	7,71 %	7,26 %	-	-

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1,86	-2,10	-1,69	3,23	2,19	-0,89	2,07	-0,25	0,15				4,51
2017	0,32	1,37	1,11	1,03	0,78	-2,02	-0,16	-0,79	1,38	2,07	-0,28	-1,38	3,40
2016	-4,22	-1,24	0,93	0,05	0,92	-1,29	3,29	0,02	-0,10	-0,28	-1,24	2,55	-0,82
2015	5,31	2,81	1,38	-0,02	0,85	-2,48	0,48	-5,65	-1,74	4,09	1,81	-2,25	4,16
2014	0,00	2,22	-0,81	-0,07	3,05	-0,05	0,28	0,60	-0,03	0,55	2,48	0,13	7,71

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

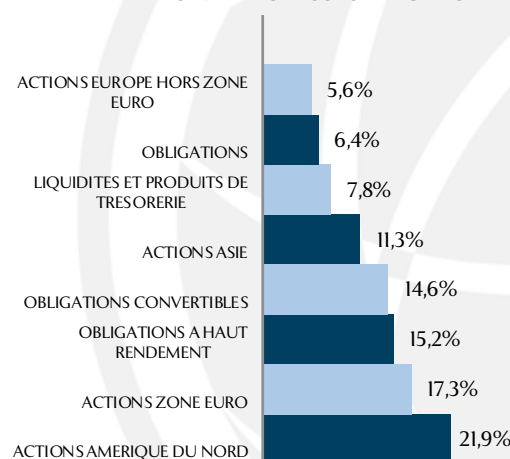
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

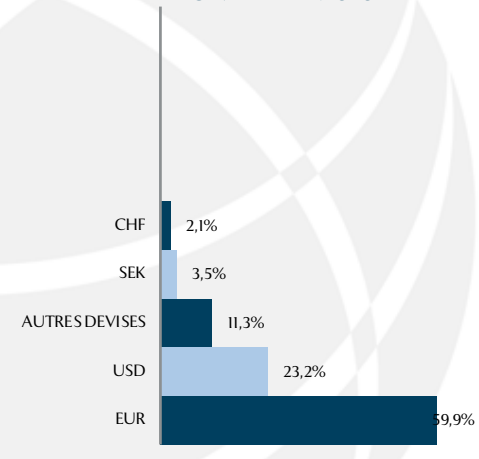
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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
SG MONETAIRE DOLLAR BC	USD	11692,981	3 535 369,17 €	5,20%
LIQUIDITES	EUR		3 079 162,48 €	4,53%
LIQUIDITES	USD		1 966 470,34 €	2,89%
LIQUIDITES	HKD		7 092,15 €	0,01%
LIQUIDITES	JPY		2 839,40 €	0,00%
LIQUIDITES	CHF		714,10 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			8 591 647,64 €	12,63%
MARTIN MAUREL COURT TERME I	EUR	125168,52	3 755 055,60 €	5,52%
LFP PROTECTAUX I	EUR	552,91	552 910,00 €	0,81%
OBLIGATIONS			4 307 965,60 €	6,33%
TYNDARIS GLOBAL CONVERTIBLE SI	EUR	116,6	6 646 200,00 €	9,77%
M&G GLOBAL CONVERTIBLES	EUR	17,4268	1 307 010,00 €	1,92%
EDRF EUROPE CONVERTIBLES I EUR	EUR	155,41	1 087 870,00 €	1,60%
OBLIGATIONS CONVERTIBLES			9 041 080,00 €	13,29%
AXIOM OPTMAL FIX C	EUR	1115,6	2 789 000,00 €	4,10%
AXIOM OBLIGATAIRE I	EUR	1143,59	2 058 462,00 €	3,03%
MARTIN MAUREL HAUT RENDEMENT 2020 I	EUR	108251,33	1 732 021,28 €	2,55%
ALGEBRIS FINANCIAL CREDIT FUND CLASS I	EUR	153,41	1 380 690,00 €	2,03%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED	EUR	231,43	925 720,00 €	1,36%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			8 885 893,28 €	13,06%
ORANGE	EUR	13,735	1 785 550,00 €	2,62%
AIR LIQUIDE	EUR	113,3	1 552 210,00 €	2,28%
AXA	EUR	23,15	1 527 900,00 €	2,25%
AB INBEV	EUR	75,22	1 504 400,00 €	2,21%
ORPEA	EUR	111,4	1 114 000,00 €	1,64%
VINCI	EUR	82,02	1 025 250,00 €	1,51%
BNP PARIBAS	EUR	52,71	790 650,00 €	1,16%
INDITEX	EUR	26,11	783 300,00 €	1,15%
CAP GEMINI	EUR	108,4	704 600,00 €	1,04%
LVMH	EUR	304,6	700 580,00 €	1,03%
L'OREAL	EUR	207,7	415 400,00 €	0,61%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	128,75	113 943,75 €	0,17%
ACTIONS ZONE EURO			12 017 783,75 €	17,66%
INVESTOR	SEK	410,7	1 693 156,47 €	2,49%
NESTLE	CHF	81,82	1 446 094,03 €	2,13%
ASSA ABLOY	SEK	178,65	693 180,72 €	1,02%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			3 832 431,22 €	5,63%
VISA	USD	150,09	3 008 023,50 €	4,42%
ALPHABET	USD	1207,08	2 408 737,73 €	3,54%
EQUINIX	USD	432,89	2 056 751,04 €	3,02%
AMAZON.COM	USD	2003	1 903 334,49 €	2,80%
ENTERPRISE PRODUCTS	USD	28,73	1 737 301,31 €	2,55%
CONSTELLATION BRANDS	USD	215,62	1 303 852,80 €	1,92%
APPLE	USD	225,74	780 027,64 €	1,15%
BECTON DICKINSON	USD	261	563 666,21 €	0,83%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			13 761 694,72 €	20,22%
ALIBABA	USD	164,76	1 850 276,43 €	2,72%
SOFTBANK	JPY	11470	1 748 075,90 €	2,57%
AIA GROUP	HKD	69,9	1 697 744,51 €	2,50%
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	46450	1 264 437,10 €	1,86%
TENCENT	HKD	323,2	1 045 469,70 €	1,54%
ACTIONS ASIE			7 606 003,64 €	11,18%
ACTIF NET			68 044 499,85 €	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 disponibles sur le site internet www.optigestion.com ou sur simple demande.

COMMENTAIRE DE GESTION

Durant le mois de septembre, les discussions menées par les américains sur les échanges commerciaux ont débouché sur deux accords, l'un avec le Mexique, l'autre avec le Canada. Signalons également la mise en place de nouveaux tarifs douaniers sur les importations chinoises.

La FED a maintenu son cap et a augmenté ses taux directeurs de 0,25% pour atteindre 2,25%.

Le S&P 500, en euros, s'est apprécié de 0,27% au cours du mois de septembre.

En Europe, la BCE a annoncé le maintien de ses taux directeurs et la fin des achats d'actifs dès fin décembre 2018. L'EuroStoxx 600 (Net return) a progressé de 0,18% en septembre.

En Asie, l'indice de Shanghai Shenzhen CSI 300, en euro, a repris 2,94%.

Aux Etats-Unis, ce sont les secteurs de la communication (+4,1%) et de la santé (+2,6%) qui ont le plus progressé.

En Europe les principaux contributeurs de performance sont les matières premières (+4,66%), l'énergie (+3,95%) et l'assurance (+2,60%).

La SICAV a enregistré sur le mois des performances positives, notamment SoftBank (+11%), Safran (+7,6%) et Marine Harvest (+5,5%). A l'inverse, le secteur des technologies a consolidé avec les baisses de Dassault Systèmes (-7,5%), Facebook (-6,4%), Alibaba (-5,9%) et JD.com (-16,6%).

La SICAV a allégé Amazon, Lindt et Wirecard et renforcé les valeurs asiatiques, Baidu, Tencent, Aia Group et Alibaba.

La part des actions atteint 86,9% de l'actif.

L'indice MSCI World en euros a progressé de +0,61 % au cours du mois de septembre. La SICAV a régressé de -0,21%, portant sa performance à +14,80% depuis le début de l'année, contre +7,34% pour son indicateur de référence.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN part 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

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 : Rothschild Martin Maurel

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

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
2018	14,80 %	NS	7,34 %	NS
2017	16,64 %	9,04 %	8,89 %	8,87 %
2016	-3,26 %	14,04 %	11,09 %	14,50 %
2015	8,80 %	18,04 %	8,76 %	18,67 %
2014	6,67 %	11,29 %	-	-

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2018	4,32	-1,44	-3,59	4,23	4,93	0,61	1,89	3,53	-0,21				14,80
2017	1,45	4,00	2,20	2,91	1,44	-1,55	0,74	0,25	1,56	3,33	-0,14	-0,54	16,64
2016	-8,09	-0,72	0,87	-0,38	2,75	-2,35	2,94	0,27	0,03	-0,99	0,57	2,27	-3,26
2015	6,09	6,73	3,71	-0,64	1,92	-4,46	3,07	-9,70	-3,95	8,45	3,16	-4,25	8,80
2014	-1,78	4,03	-1,92	-0,06	2,62	-0,64	-1,74	3,25	0,78	-0,03	4,07	-1,81	6,67

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

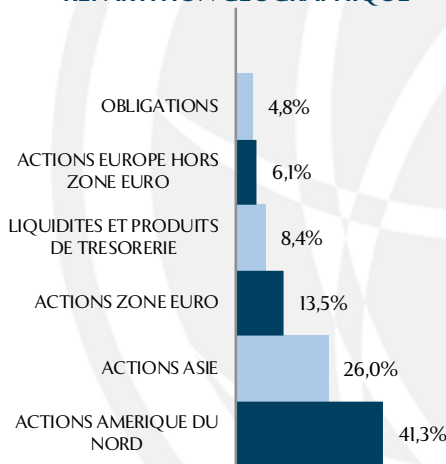
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

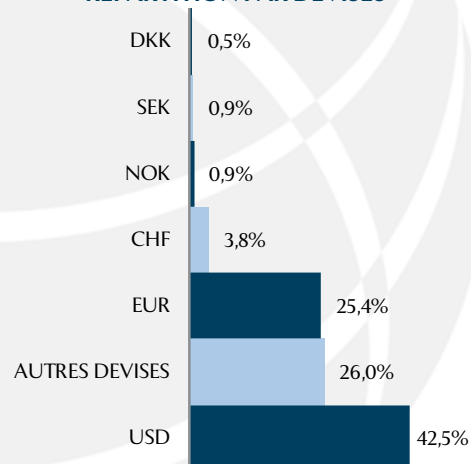
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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 DEVICES



Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		2 775 245,88 €	7,06%
LIQUIDITES	USD		499 230,26 €	1,27%
LIQUIDITES	HKD		4 302,84 €	0,01%
LIQUIDITES	JPY		4 244,77 €	0,01%
LIQUIDITES	GBP		47,13 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			3 283 070,88 €	8,35%
MARTIN MAUREL COURT TERME I	EUR	125168,52	1 877 527,80 €	4,78%
OBLIGATIONS			1 877 527,80 €	4,78%
WIRECARD	EUR	186,7	933 500,00 €	2,37%
AIRBUS	EUR	108,18	730 215,00 €	1,86%
CAP GEMINI	EUR	108,4	682 920,00 €	1,74%
SAFRAN	EUR	120,7	579 360,00 €	1,47%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	128,75	576 027,50 €	1,47%
AMADEUS	EUR	80,02	520 130,00 €	1,32%
L'OREAL	EUR	207,7	415 400,00 €	1,06%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	489	406 848,00 €	1,03%
HERMES	EUR	570,6	256 770,00 €	0,65%
AIR LIQUIDE	EUR	113,3	214 137,00 €	0,54%
ACTIONS ZONE EURO			5 315 307,50 €	13,52%
DUFY	CHF	110,65	712 243,37 €	1,81%
NESTLE	CHF	81,82	553 130,97 €	1,41%
MARINE HARVEST	NOK	188,55	358 516,88 €	0,91%
ASSA ABLOY	SEK	178,65	343 124,45 €	0,87%
VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	434,4	214 974,52 €	0,55%
LINDT	CHF	80500	213 414,63 €	0,54%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			2 395 404,82 €	6,09%
VISA	USD	150,09	1 682 289,00 €	4,28%
ALPHABET	USD	1207,08	1 529 704,87 €	3,89%
EQUINIX	USD	432,89	1 402 330,25 €	3,57%
COMCAST	USD	35,41	1 160 858,24 €	2,95%
SALESFORCE	USD	159,03	1 127 195,19 €	2,87%
INTUITIVE SURGICAL	USD	574	1 071 043,54 €	2,72%
AMAZON.COM	USD	2003	1 038 182,45 €	2,64%
MICROSOFT	USD	114,37	1 011 012,62 €	2,57%
THERMO FISHER	USD	244,08	869 756,39 €	2,21%
FACEBOOK	USD	164,46	806 104,04 €	2,05%
NETFLIX	USD	374,13	766 617,45 €	1,95%
THE WALT DISNEY	USD	116,94	721 278,16 €	1,83%
CONSTELLATION BRANDS	USD	215,62	672 229,25 €	1,71%
COSTCO	USD	234,88	608 707,67 €	1,55%
NVIDIA	USD	281,02	553 494,82 €	1,41%
NIKE	USD	84,72	461 071,18 €	1,17%
ESTEE LAUDER	USD	145,32	457 577,23 €	1,16%
CELGENE	USD	89,49	278 303,39 €	0,71%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			16 217 755,74 €	41,25%
SOFTBANK	JPY	11470	1 940 364,25 €	4,94%
ALIBABA	USD	164,76	1 780 819,90 €	4,53%
BAIDU.COM	USD	228,68	1 567 335,11 €	3,99%
TENCENT	HKD	323,2	1 562 852,32 €	3,98%
AIA GROUP	HKD	69,9	1 276 973,97 €	3,25%
SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	46450	988 934,32 €	2,52%
JD.COM	USD	26,09	666 043,26 €	1,69%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	44,16	343 331,03 €	0,87%
FANUC	JPY	21420	97 934,92 €	0,25%
ACTIONS ASIE			10 224 589,08 €	26,01%
ACTIF NET			39 313 655,82 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

L'économie américaine, en septembre, a connu de nouvelles bonnes statistiques qui ont continué de porter les indices actions et fini par enclencher une remontée des taux longs. L'emprunt d'Etat à 10 ans a atteint 3,10%, niveau de son précédent plus haut du mois de mai.

La dynamique américaine très favorable n'a cependant pas traversé l'océan Atlantique. L'Europe demeure handicapée par ses divisions, le Brexit et le dossier italien. Les indices des actions européennes ont à nouveau connu une forte rotation sectorielle au détriment des valeurs de croissance. Lors des dernières séances du mois la tendance s'est inversée. Ces changements de direction répétés reflètent une instabilité du marché associée à une dégradation générale de la visibilité. La performance de l'indice sur la période est quasi inexistante.

Dans ce contexte perturbé, la SICAV a réduit son exposition globale aux actions.

De nombreuses positions ont été allégées ou cédées, notamment Eurofins Scientific, Fresenius SE, Sika, Investor, Corporacion Alba et Sonova. En revanche, Inditex, ASML, Vinci et Schindler ont été acquises ou renforcées.

La fragilité européenne se traduit par une dépendance accrue au comportement de Wall Street qui détermine la tendance. Les opportunités existent mais la hausse des taux longs américains mérite une surveillance rapprochée.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN part 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 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 : Rothschild Martin Maurel

** 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

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Europe (Part C)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2018	2,66 %	-	-0,63 %	-
2017	12,63 %	8,44 %	9,15 %	10,64 %
2016	-7,57 %	17,15 %	5,13 %	22,34 %
2015	7,38 %	18,87 %	9,60 %	20,35 %
2014	0,09 %	12,65 %	7,20 %	13,59 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1,21	-2,96	-1,08	3,69	2,91	-0,61	0,91	1,12	-2,36				2,66
2017	-0,55	3,61	3,91	3,29	2,73	-2,47	-0,86	-0,48	2,92	2,48	-2,37	0,04	12,63
2016	-6,17	-2,95	2,69	0,88	2,60	-3,77	2,13	-0,52	-0,43	-3,69	-1,91	3,83	-7,57
2015	6,20	7,02	0,49	2,38	0,57	-4,84	4,07	-7,63	-4,72	7,44	1,67	-4,08	7,38
2014	-3,09	4,33	-0,06	0,31	2,22	-1,44	-3,54	2,00	-0,85	-2,62	4,62	-1,38	0,09

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

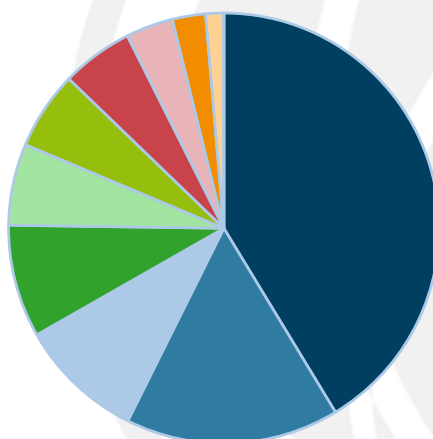
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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



■ ACTIONS FRANCE	41,32%
■ ACTIONS ALLEMAGNE	16,04%
■ LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRÉSorerIE	9,40%
■ ACTIONS SUISSE	8,47%
■ ACTIONS SUEDE	6,13%
■ ACTIONS ESPAGNE	5,86%
■ ACTIONS BELGIQUE	5,39%
■ ACTIONS ROYAUME-UNI	3,55%
■ ACTIONS PAYS-BAS	2,49%
■ ACTIONS DANEMARK	1,35%

Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		2 846 787,52 €	9,38%
LIQUIDITES	GBP		5 475,60 €	0,02%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			2 852 263,12 €	9,40%
RHEINMETALL	EUR	90,06	927 618,00 €	3,06%
MUNICH RE	EUR	190,75	873 635,00 €	2,88%
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	88,58	584 628,00 €	1,93%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	13,885	577 616,00 €	1,90%
WIRECARD	EUR	186,7	560 100,00 €	1,85%
UNITED INTERNET	EUR	40,75	521 600,00 €	1,72%
FRESENIUS	EUR	63,24	385 764,00 €	1,27%
SAP	EUR	106	243 800,00 €	0,80%
HENKEL	EUR	101,05	191 995,00 €	0,63%
ACTIONS ALLEMAGNE			4 866 756,00 €	16,04%
INDITEX	EUR	26,11	652 750,00 €	2,15%
GRIFOLS	EUR	24,26	485 200,00 €	1,60%
BANCO SANTANDER	EUR	4,3355	346 840,00 €	1,14%
FERROVIAL	EUR	17,87	246 284,34 €	0,81%
AMADEUS	EUR	80,02	48 012,00 €	0,16%
ACTIONS ESPAGNE			1 779 086,34 €	5,86%
LYXOR CAC40	EUR	53,92	2 011 216,00 €	6,63%
LYXOR CAC 40 INVERSE	EUR	4,1255	907 610,00 €	2,99%
RUBIS	EUR	46,62	808 250,94 €	2,66%
ALTEN	EUR	88,6	744 240,00 €	2,45%
ORPEA	EUR	111,4	668 400,00 €	2,20%
LEGRAND	EUR	62,78	659 190,00 €	2,17%
SOPRA STERIA	EUR	138,1	635 260,00 €	2,09%
CGG	EUR	2,408	626 080,00 €	2,06%
ATOS	EUR	102,5	601 367,50 €	1,98%
THALES	EUR	122,35	575 045,00 €	1,89%
HERMES	EUR	570,6	524 952,00 €	1,73%
VINCI	EUR	82,02	492 120,00 €	1,62%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	489	489 000,00 €	1,61%
SEB	EUR	146,6	469 120,00 €	1,55%
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	7,47	451 307,52 €	1,49%
MAISONS DU MONDE	EUR	25,14	427 380,00 €	1,41%
KORIAN	EUR	31,36	288 512,00 €	0,95%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	128,75	250 933,75 €	0,83%
SR TELEPERFORMANCE	EUR	162,5	243 750,00 €	0,80%
LVMH	EUR	304,6	243 680,00 €	0,80%
PLASTIC OMNIUM	EUR	32,48	214 368,00 €	0,71%
L'OREAL	EUR	207,7	207 700,00 €	0,68%
ACTIONS FRANCE			12 539 482,71 €	41,32%
ASML	EUR	160,9	756 230,00 €	2,49%
ACTIONS PAYS-BAS			756 230,00 €	2,49%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT	EUR	90,3	704 340,00 €	2,32%
AB INBEV	EUR	75,22	609 282,00 €	2,01%
WOLTERS KLUWER	EUR	53,68	322 080,00 €	1,06%
ACTIONS BELGIQUE			1 635 702,00 €	5,39%
DSV	DKK	584	305 455,72 €	1,01%
CHR HANSEN	DKK	652	104 929,99 €	0,35%
ACTIONS DANEMARK			410 385,71 €	1,35%
DIAGEO	GBP	27,19	739 305,69 €	2,44%
REED ELSEVIER	GBP	18,095	338 611,74 €	1,12%
ACTIONS ROYAUME-UNI			1 077 917,43 €	3,55%
SECURITAS	SEK	154,75	675 501,99 €	2,23%
ASSA ABLOY	SEK	178,65	594 402,46 €	1,96%
INVESTOR	SEK	410,7	589 616,84 €	1,94%
ACTIONS SUEDE			1 859 521,29 €	6,13%
GEBERIT	CHF	455,2	522 940,97 €	1,72%
DUFREY	CHF	110,65	449 796,75 €	1,48%
SIKA	CHF	142,9	411 677,27 €	1,36%
LONZA	CHF	335	325 645,10 €	1,07%
NESTLE	CHF	81,82	325 371,16 €	1,07%
SCHINDLER	CHF	244,6	302 615,77 €	1,00%
SCHINDLER	CHF	236,8	146 482,86 €	0,48%
SONOVA	CHF	195,3	86 293,74 €	0,28%
ACTIONS SUISSE			2 570 823,62 €	8,47%
ACTIF NET			30 348 168,22 €	100,00%

OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM vise à obtenir une performance supérieure à celle de son indicateur de référence, sur la durée de placement recommandée.

EVOLUTION DES PERFORMANCES

Le fonds Optigest Convictions Midcaps Euro a été lancé le 13 juillet 2017.

Pour information, la valeur liquidative au 28 septembre 2018 est de 86,85 euros.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN part C : FR0013259892

Code Bloomberg : OPTCMEP FP Equity

* Indicateur de référence : Euro Stoxx Small Net Return EUR **

Valorisation : Quotidienne

Frais de gestion annuels : 2% TTC maximum

Commission de souscription maximale : 2% maximum dont 0 % acquis à l'OPCVM

Commission de rachat maximale : 0 %

Gestion collégiale assurée par :

Classification AMF : Actions de pays de la zone Euro

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à cinq ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation (part P)

Date de lancement : 13 juillet 2017

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Tél. : +33 1 73 11 00 00

Société de gestion : Roche-Brune

Dépositaire : CM-CIC Market Solutions

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, le Brexit, l'Italie et les banques centrales reviennent sur le devant de la scène.

Du côté du Brexit, les tensions sont bien présentes et les solutions ne se font pas entrevoir. Pourtant l'échéance pour trouver un accord se rapproche à grands pas et Theresa May est toujours sous pression.

Le verdict sur le budget italien est tombé fin septembre avec un objectif fixé pour le déficit budgétaire à 2,4% du PIB pour les trois prochaines années, soit bien, au-dessus des recommandations du ministre des Finances Giovanni Tria. Cette annonce remet sur le tapis les inquiétudes quant à la soutenabilité de la dette avec un enjeu crucial sur la notation de l'Italie par les agences de rating.

Quant aux banques centrales, elles sont intervenues pour rassurer sur la croissance et l'inflation aussi bien aux États-Unis qu'en Europe.

En ce qui concerne les performances, les valeurs françaises Trigano et Synergie font partie des moins bons contributeurs.

- Trigano, spécialiste des véhicules et équipements de loisirs, a déçu le marché avec une croissance organique de son chiffre d'affaires de 5,5% lors du trimestre qui s'est écoulé. En revanche, le management du groupe s'attend à une activité soutenue pour l'exercice 2018-2019 portée par un marché en croissance et de nouveaux gains de parts de marché.
- Synergie, entreprise de travail temporaire et de recrutement, a publié des résultats semestriels décevants et en-dessous des attentes des analystes. Ces résultats ont été causés en particulier par une baisse de la rentabilité en France et une évolution défavorable de la réglementation en Europe du Nord.

À l'inverse, Devoteam et Acerinox ont contribué positivement à la performance au cours du mois.

- Devoteam, entreprise française de conseil en technologies, a publié d'excellents chiffres pour son premier semestre et en a profité pour relever son objectif de chiffre d'affaires 2018 à 640 millions d'euros (en hausse de 25% par rapport à 2017).
- Acerinox, producteur espagnol d'aciers inoxydables, a été une nouvelle fois distingué pour son engagement ESG en intégrant l'indice mondial FTSE4Good des entreprises responsables et durables en matière de Responsabilité Sociale et Environnementale.

En moyenne, le fonds offre des niveaux de valorisation particulièrement attractifs. Ainsi, pour l'année 2018, on attend, en moyenne, une hausse de 6% du chiffre d'affaires, de 9,5% de l'EBITDA (résultat d'exploitation) et de 17% du résultat net avec à un retour sur capitaux employés supérieur à 21%. La valorisation moyenne est de 8 fois l'EBITDA et 17 fois le résultat net pour une capitalisation boursière moyenne de 2,7 milliards d'euros.

PROFIL DE RISQUE DICI

A risque plus faible

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

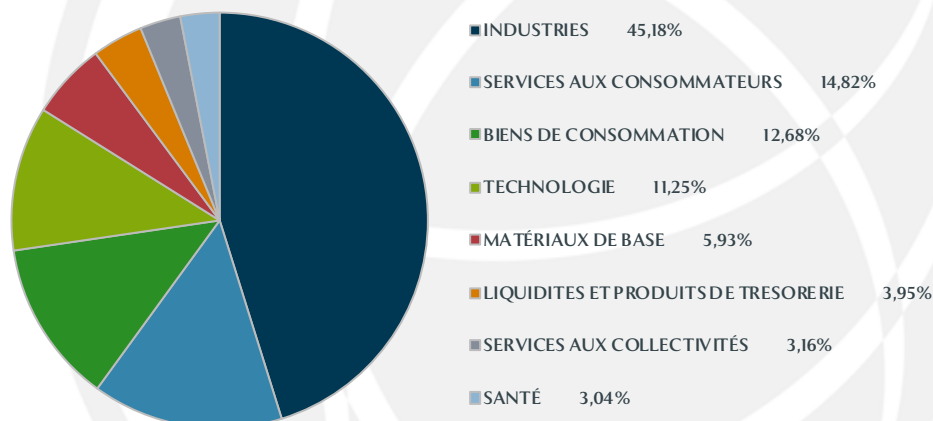
 A risque plus élevé

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 SECTORIELLE



Optigest Convictions Midcaps Euro au 31/08/2017

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
Banque	EUR	1	383 261,44 €	6,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			383 261,44 €	6,00%
ALTEN	EUR	72,21	214 102,65 €	3,35%
FNAC DARTY	EUR	88,402	187 638,70 €	2,94%
MANITOU	EUR	33,346	173 191,20 €	2,71%
SYNERGIE	EUR	42,431	160 765,50 €	2,52%
SOMFY	EUR	85,271	160 000,00 €	2,51%
ARKEMA	EUR	102,185	159 044,60 €	2,49%
DEVOTEAM	EUR	76,89	152 841,60 €	2,39%
TRIGANO	EUR	125	147 915,30 €	2,32%
WAVESTONE	EUR	135,778	143 951,60 €	2,25%
ID LOGISTICS GROUP	EUR	140,502	139 629,00 €	2,19%
IMERYS	EUR	66,669	129 432,90 €	2,03%
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	52,626	117 169,20 €	1,83%
TARKETT	EUR	23,449	104 892,04 €	1,64%
NEURONES	EUR	28,202	82 769,70 €	1,30%
AKWEL	EUR	35,528	79 190,10 €	1,24%
EUROFINS	EUR	440,565	71 014,40 €	1,11%
ACTIONS FRANCE			2 223 548,49 €	34,82%
PRYSMIAN	EUR	24,923	206 579,34 €	3,23%
BREMBO	EUR	12,925	193 409,28 €	3,03%
DE LONGHI	EUR	24,644	160 624,64 €	2,52%
AUTOGRILL	EUR	10,635	157 925,70 €	2,47%
A2A	EUR	1,44	140 489,14 €	2,20%
IMA INDUSTRIA	EUR	77,563	124 571,60 €	1,95%
ACTIONS ITALIE			983 599,70 €	15,40%
STABILUS	EUR	80,515	175 094,10 €	2,74%
PFEIFFER VACUUM	EUR	127,655	162 901,20 €	2,55%
BECHTLE	EUR	59,453	149 446,55 €	2,34%
KRONES	EUR	108,524	145 114,20 €	2,27%
DUERR	EUR	44,229	137 441,40 €	2,15%
VILLEROY BOCH	EUR	18,579	130 133,06 €	2,04%
ACTIONS ALLEMAGNE			900 130,51 €	14,09%
ACERINOX	EUR	11,478	134 640,66 €	2,11%
ATRESMEDIA	EUR	9,528	130 951,95 €	2,05%
FAES FARMA	EUR	3,009	103 986,56 €	1,63%
CIE AUTOMOTIVE	EUR	8,587	70 647,68 €	1,11%
ACTIONS ESPAGNE			440 226,85 €	6,90%
GRANDVISION	EUR	20,713	180 368,88 €	2,82%
KENDRION	EUR	39,87	127 390,80 €	1,99%
WESSANEN	EUR	15,094	86 367,35 €	1,35%
ACTIONS PAYS-BAS			394 127,03 €	6,16%
BARCO	EUR	92,615	176 297,60 €	2,76%
RECTICEL	EUR	9,725	124 272,64 €	1,95%
TESSENDERLOO	EUR	38,894	92 192,80 €	1,44%
ACTIONS BELGIQUE			392 763,04 €	6,15%
ANDRITZ	EUR	50,263	177 327,00 €	2,78%
KAPSCH TRAFFICOM	EUR	44,518	141 541,50 €	2,22%
ACTIONS AUTRICHE			318 868,50 €	5,00%
NOKIAN RENKAAT	EUR	37,58	145 257,30 €	2,27%
VALMET CORPORAT	EUR	16,293	128 225,32 €	2,01%
ACTIONS FINLANDE			273 482,62 €	4,28%
CORTICEIRA	EUR	10,254	75 785,00 €	1,19%
ACTIONS PORTUGAL			75 785,00 €	1,19%
TOTAL			6 385 793,18 €	100,00%



Optigestion

L'équipe de gestion



Jaques de PANISSE PASSIS
Président du Directoire
Gérant associé



Xavier GERARD
Vice-Président du Directoire
Gérant associé



Laurent MARNIER
Membre du Directoire
Gérant associé



France du HALGOUET
Membre du Directoire
Gérante associée



Eric GERARD
Membre du Directoire
Gérant associé



Patrick LECOMTE
Directeur de la Gestion
Sous Mandat



Olivia GISCARD d'ESTAING
Directeur



Nicolas de ZALUSKI
Responsable des Risques

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

Contacts :

Eric GERARD

Tél. : +33 1 73 11 00 19

E-mail : egerard@optigestion.com

Béatrice PAUL

Tél. : +33 1 73 11 00 18

E-mail : bpaul@optigestion.com

Valérie POUY

Tél. : +33 1 73 11 00 12

E-mail : vpouy@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. à Directoire et à Conseil de Surveillance
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.