



Retour vers la qualité - Edito avril 2023

Sommaire

Edito

Optigest Patrimoine

Optigest Europe

Optigest Monde

Pourquoi choisir Optigestion ?

L'équipe de gestion

Pour s'informer



La crise actuelle n'est pas encore terminée, et même lorsqu'elle sera derrière nous, elle aura des répercussions pour les années à venir. »

tels sont les propos tenus récemment par Jamie Dimon, Président de la banque américaine JPMorgan.

Après la crise des subprimes de 2008, afin de relancer l'économie, la politique de la FED a été de maintenir pendant une longue période ses taux à des niveaux proches de zéro tout en augmentant la taille de son bilan. Puis la crise du Covid et la guerre en Ukraine ont provoqué un choc de l'offre lié à une économie à l'arrêt et déjà sous la perfusion de liquidités abondantes. Cumulés, ces événements ont provoqué un emballement de l'inflation.

Pendant un an, la FED a donc augmenté agressivement ses taux à 5 % afin d'enrayer la hausse des prix. Cette hausse rapide a causé un choc sans précédent sur le secteur bancaire.

La crise actuelle, dont nous parlons, c'est donc celle de l'impact de la politique expansionniste puis restrictive de la FED sur le secteur bancaire. Elle s'est manifestée en mars par la faillite de la Silicon Valley Bank. Il y a encore cinq ans, la Silicon Valley Bank n'était qu'une banque modeste avec moins de 50 milliards de dollars d'actifs. Elle est devenue en 2022, une banque à plus de 200 milliards d'actifs, adossée principalement aux secteurs de la technologie et des crypto-monnaies.

A la vitesse de Twitter, une ruée vers les retraits s'est déclenchée ; 42 milliards de dépôts sont sortis en un jour. Pour faire face, la Silicon Valley Bank a dû liquider des obligations d'état avant leur maturité, déclenchant des pertes massives, la conduisant à déposer son bilan.

En effet, après s'être ajustées à la hausse des taux d'intérêt de la FED en 2022, les plus grandes banques régionales américaines ont commencé l'année 2023 avec moins de liquidités qu'à n'importe quel moment depuis la crise financière de 2008 et donc mal préparées à supporter une ruée vers les retraits.

En mars, la situation s'est aggravée et les banques américaines ont dû faire face à un retrait historique de près de 400 milliards de dollars de dépôts vers d'autres actifs.

Par réaction à la faillite de la Silicon Valley Bank, la FED a donc mis en place le Bank Term Funding Program (BTFP) afin d'éviter une nouvelle crise, avec notamment la garantie des dépôts au-delà de 250 000 dollars ou la garantie sur certaines obligations détenues par les banques jusqu'à 100% de leur valeur nominale. C'est le prix à payer pour la FED ; garantir les actifs qui ont souffert de sa politique agressive de remontée des taux pour lutter contre l'inflation.

Mais en agissant ainsi, la FED n'est-elle pas en train de créer un autre problème ? Il n'y en aurait pas, tout serait sous contrôle nous dirions ! Nul doute que la politique en matière de taux d'intérêt de la FED alors qu'elle lutte depuis un an contre l'inflation entrera en collision avec la crise dans le secteur bancaire. Jerome Powell doit également faire face au fort endettement des Etats-Unis, amplifié par la crise du Covid, dont le ratio dettes / PIB est supérieur à 100%.

Même si cette crise n'a rien à voir avec celle de 2008, nous demeurons dans une période d'incertitude. Ainsi, croire que la crise bancaire du mois de mars est terminée et sera sans conséquence sur l'économie est certainement prématuré à ce stade. En effet, les réformes réglementaires introduites après la crise financière de 2008 étaient censées rendre les renflouements bancaires obsolètes. Les banques centrales ont donc dû réagir très rapidement, en un week-end, tant aux Etats-Unis (Silicon Valley Bank et First Republic Bank) qu'en Suisse (Absorption du Crédit Suisse par UBS).

Ainsi, ce stress test du mois de mars, à grande échelle, a révélé des lacunes et a notamment confirmé une tension sur les liquidités dans certaines banques. Il a eu pour conséquence une baisse brutale des taux, par anticipation des risques accrus de récession aux Etats-Unis et d'une inflexion de la politique de hausse des taux de la FED.

Au cours du mois de mars, d'une part, la faible exposition au secteur bancaire, qui a sous-performé, et d'autre part, la surexposition aux valeurs de croissance ou défensives et de qualité ont été favorables à la performance de nos fonds.

Rédigé le 11 avril 2023



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été particulièrement impacté par le secteur bancaire. La faillite de Silicon Valley Bank et la reprise du Crédit Suisse par UBS ont engendré une réaction des banquiers centraux qui ont mis en place le « Bank Term Funding Program ». Malgré ces turbulences, la FED maintient le cap de sa politique monétaire restrictive, avec des indicateurs d'inflation qui poursuivent leur baisse, une activité économique aux Etats-Unis qui se maintient et un taux de chômage qui augmente légèrement. Ce contexte est favorable aux valeurs de croissance et de qualité.

Au cours du mois, la performance d'Optigest Patrimoine s'est appréciée de +1,21% contre +0,58% pour son indice de référence.

Sur la partie taux, le fonds a réduit son exposition à 33%. L'exposition aux obligations des pays développés a été diminuée à 24,3%. L'exposition aux obligations à haut rendement reste inchangée à 4% tandis que celle aux pays émergents a été réduite à 4,7%.

Sur la partie actions, l'exposition a été portée à 43,6%. Les sociétés, Visa, Mastercard, Apple, Daiichi Sankyo et TSMC ont été renforcées. ASML et Synopsys ont été introduites.

La part de liquidités et de produits de trésorerie s'établit à 23,4%.

A fin mars, Optigest Patrimoine réalise une performance de +2,97 % en 2023.

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

Dépôtair : CIC Market Solutions

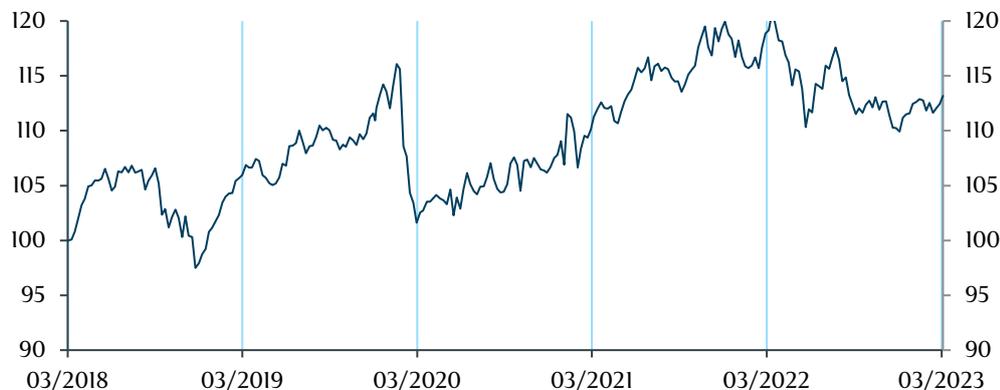
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

OBJECTIF DE GESTION

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

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

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



Optigest Patrimoine

Source : Optigestion et Bloomberg

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

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Patrimoine (Part P)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	2,97 %	-	3,55 %	-
2022	-8,35 %	7,59 %	-12,96 %	9,79 %
2021	12,43 %	8,06 %	13,82 %	6,11 %
2020	-3,84 %	10,22 %	3,83 %	11,47 %
2019	12,91 %	4,63 %	18,39 %	5,20 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

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

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

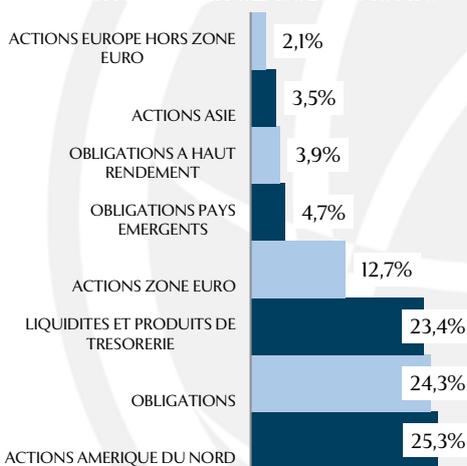
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

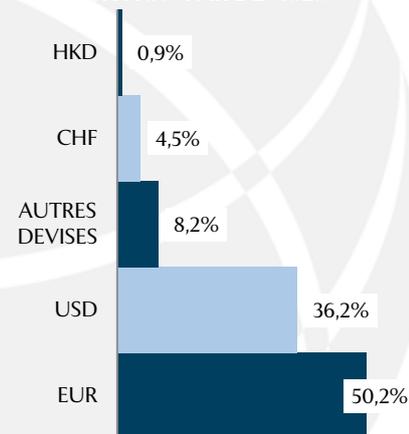
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



RÉPARTITION PAR DEVISES



Optigest Patrimoine

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	101744,09	7 122 086,30 €	7,78%
UNION MONEPLUS IC	EUR	591902,69	6 510 929,59 €	7,11%
LIQUIDITES	EUR		4 380 554,37 €	4,78%
LIQUIDITES	CHF		2 182 342,65 €	2,38%
LIQUIDITES	HKD		831 786,00 €	0,91%
LIQUIDITES	USD		402 987,19 €	0,44%
LIQUIDITES	JPY		3 508,32 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			21 434 194,42 €	23,40%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	100941,34	6 056 480,40 €	6,61%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,76675	4 766 750,00 €	5,20%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	116,34	3 530 317,24 €	3,85%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,9222	3 472 770,00 €	3,79%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	193,82	2 713 480,00 €	2,96%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1016,21	914 589,00 €	1,00%
CPR FOCUS INFLATION I	EUR	161,23	806 150,00 €	0,88%
OBLIGATIONS			22 260 536,64 €	24,30%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	132,34	1 455 740,00 €	1,59%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	109,43	1 313 160,00 €	1,43%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2243	844 860,00 €	0,92%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			3 613 760,00 €	3,95%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	160,27	2 404 050,00 €	2,62%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	109,13	982 170,00 €	1,07%
PICTET-ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	170,37	937 035,00 €	1,02%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			4 323 255,00 €	4,72%
LVMH	EUR	844,4	3 124 280,00 €	3,41%
AIR LIQUIDE	EUR	154,2	2 467 200,00 €	2,69%
SHELL	EUR	26,49	1 552 499,43 €	1,69%
STMICROELECTRONICS	EUR	48,95	1 223 750,00 €	1,34%
ASML	EUR	625,2	1 000 320,00 €	1,09%
TOTAL	EUR	54,36	978 480,00 €	1,07%
CHRISTIAN DIOR	EUR	823	823 000,00 €	0,90%
SANOFI	EUR	100,24	501 200,00 €	0,55%
ACTIONS ZONE EURO			11 670 729,43 €	12,74%
NESTLE	CHF	111,46	1 956 811,80 €	2,14%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			1 956 811,80 €	2,14%
MICROSOFT	USD	288,3	3 313 793,10 €	3,62%
APPLE	USD	164,9	2 881 011,49 €	3,15%
ALPHABET	USD	103,73	2 289 213,79 €	2,50%
MASTERCARD	USD	363,41	2 005 020,69 €	2,19%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	308,77	1 987 485,06 €	2,17%
UNITED HEALTH	USD	472,59	1 955 544,83 €	2,13%
VISA	USD	225,46	1 865 875,86 €	2,04%
COSTCO	USD	496,87	1 370 675,86 €	1,50%
MARATHON	USD	134,83	1 239 816,09 €	1,35%
AMERICAN EXPRESS	USD	164,95	1 061 747,13 €	1,16%
PHILLIPS 66	USD	101,38	652 560,92 €	0,71%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	50,03	598 059,77 €	0,65%
SYNOPSYS	USD	386,25	532 758,62 €	0,58%
MCDONALD'S	USD	279,61	514 225,29 €	0,56%
HUMANA	USD	485,46	446 400,00 €	0,49%
THERMO FISHER	USD	576,37	423 996,32 €	0,46%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			23 138 184,82 €	25,26%
DAIICHI SANKYO	JPY	4822	1 331 768,28 €	1,45%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93,02	1 026 427,59 €	1,12%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	21,11	844 400,00 €	0,92%
ACTIONS ASIE			3 202 595,87 €	3,50%
ACTIF NET			91 600 067,98 €	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

La première partie du 1^{er} trimestre a été marquée par la réouverture de la Chine et des pressions inflationnistes toujours présentes aux Etats-Unis et en Europe. Il se termine avec un mois de mars qui a révélé les difficultés rencontrées par le secteur bancaire notamment aux Etats-Unis (Silicon Valley Bank et First Republic Bank) et en Suisse (Absorption du Crédit Suisse par UBS). Les banques centrales ont dû réagir en un week-end afin d'éviter une propagation du risque.

Cela a eu pour conséquence une baisse brutale des taux, par anticipation des risques accrus de récession aux Etats-Unis et d'une inflexion de la politique de hausse des taux de la FED.

La volatilité a donc fait son retour sur les marchés et a pénalisé les valeurs dites « value » et notamment le secteur bancaire et de l'énergie. Les valeurs de qualité et de croissance, se sont relativement mieux comportées, notamment les secteurs des biens de consommation et de la technologie.

Dans ce contexte, Optigest Europe a porté son taux d'exposition aux actions à plus de 90%.

La SICAV progresse de 1,08% au cours du mois de mars contre +1,95% pour son indice de référence.

Depuis le début de l'année, Optigest Europe progresse de +8,07% contre +14,16% pour son indice de référence.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN action C : FR0010236760

Code Bloomberg : OPTPYEU FP

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

Valorisation : Quotidienne

Frais de gestion annuels : 1,7940 % TTC

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

Commission de rachat maximale : 0 %

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

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à cinq ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation (part C)

Date de lancement : 5 décembre 2005

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Tél. : +33 1 73 11 00 00

Dépositaire : CIC Market Solutions

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

OBJECTIF DE GESTION

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

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



Optigest Europe Indicateur de référence
Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Europe (Part C)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	8,07 %	-	14,16 %	-
2022	-16,88 %	18,17 %	-9,49 %	23,79 %
2021	22,99 %	13,43 %	23,34 %	15,26 %
2020	6,13 %	23,02 %	-3,21 %	33,02 %
2019	24,59 %	10,73 %	28,20 %	13,11 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	5,25	1,58	1,08										8,07
2022	-8,03	-3,34	1,15	-2,65	0,21	-7,23	6,24	-4,22	-6,64	5,30	4,82	-2,59	-16,88
2021	0,11	2,00	6,10	4,49	0,93	2,83	1,61	1,09	-4,00	3,85	-1,17	3,44	22,99
2020	0,77	-4,35	-9,24	4,05	3,34	1,92	-0,70	2,14	-0,63	-6,00	12,94	3,47	6,13
2019	5,01	3,55	2,25	3,04	-2,67	3,87	1,37	0,11	1,46	-0,13	3,45	1,12	24,59

Source : Optigestion et Bloomberg

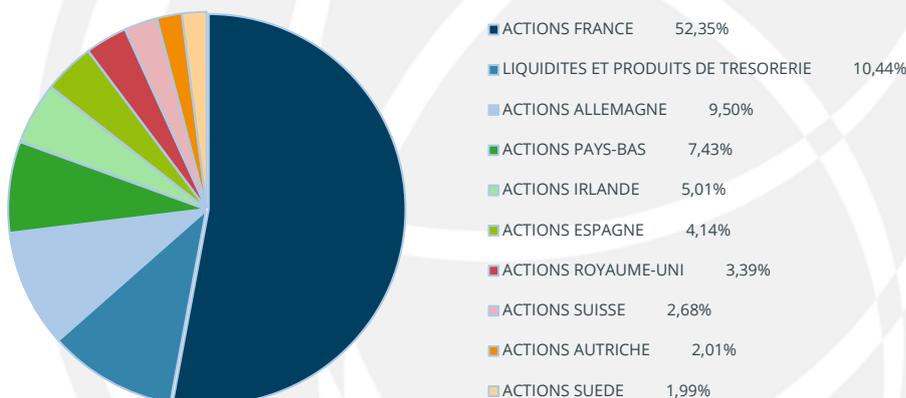
PROFIL DE RISQUE DICI

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

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

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		581 648,84 €	1,20%
LIQUIDITES	GBP		87 961,25 €	0,18%
UNION MONEPLUS IC	EUR	591902,69	4 380 079,91 €	9,05%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			5 049 690,00 €	10,44%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	22,35	2 011 500,00 €	4,16%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	179,45	1 435 600,00 €	2,97%
RHEINMETALL	EUR	273,6	1 149 120,00 €	2,38%
ACTIONS ALLEMAGNE			4 596 220,00 €	9,50%
OMV	EUR	42,26	971 980,00 €	2,01%
ACTIONS AUTRICHE			971 980,00 €	2,01%
GRIFOLS	EUR	9,108	837 936,00 €	1,73%
BANCO SANTANDER	EUR	3,426	650 940,00 €	1,35%
TELEFONICA	EUR	3,973	516 490,00 €	1,07%
ACTIONS ESPAGNE			2 005 366,00 €	4,14%
TOTAL	EUR	54,36	3 315 960,00 €	6,85%
CHRISTIAN DIOR	EUR	823	2 633 600,00 €	5,44%
SANOFI	EUR	100,24	2 405 760,00 €	4,97%
PERNOD-RICARD	EUR	208,7	2 295 700,00 €	4,74%
LVMH	EUR	844,4	1 857 680,00 €	3,84%
ESSILOR	EUR	166	1 809 400,00 €	3,74%
ORANGE	EUR	10,952	1 697 560,00 €	3,51%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	37,875	1 457 998,13 €	3,01%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	282	1 438 200,00 €	2,97%
THALES	EUR	136,35	1 363 500,00 €	2,82%
STMICROELECTRONICS	EUR	48,955	1 135 756,00 €	2,35%
SR TELEPERFORMANCE	EUR	221,7	826 054,20 €	1,71%
TECHNIP ENERGIES	EUR	19,655	825 510,00 €	1,71%
RUBIS	EUR	24,67	819 315,37 €	1,69%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	61,64	647 220,00 €	1,34%
EURONEXT	EUR	70,58	494 060,00 €	1,02%
SCHNEIDER	EUR	153,68	307 360,00 €	0,64%
ACTIONS FRANCE			25 330 633,70 €	52,35%
KERRY	EUR	91,84	1 423 520,00 €	2,94%
ACCENTURE	USD	285,81	998 692,41 €	2,06%
ACTIONS IRLANDE			2 422 212,41 €	5,01%
ARISTON	EUR	10,15	507 500,00 €	1,05%
ACTIONS ITALIE			507 500,00 €	1,05%
ASM INTERNATIONAL	EUR	371,9	1 152 890,00 €	2,38%
ASML	EUR	625,2	937 800,00 €	1,94%
SHELL	EUR	26,49	847 680,00 €	1,75%
ALFEN	EUR	73,12	658 080,00 €	1,36%
ACTIONS PAYS-BAS			3 596 450,00 €	7,43%
DIAGEO	GBP	36,14	945 427,66 €	1,95%
EXPERIAN	GBP	26,6	695 859,87 €	1,44%
ACTIONS ROYAUME-UNI			1 641 287,53 €	3,39%
INVESTOR	SEK	206,05	964 446,61 €	1,99%
ACTIONS SUEDE			964 446,61 €	1,99%
RICHEMONT	CHF	145,9	1 024 578,65 €	2,12%
STRAUMANN	CHF	136,35	273 575,44 €	0,57%
ACTIONS SUISSE			1 298 154,09 €	2,68%
ACTIF NET			48 383 940,34 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars a été particulièrement impacté par le secteur bancaire. La faillite de Silicon Valley Bank et la reprise du Crédit Suisse par UBS ont engendré une réaction des banquiers centraux qui ont mis en place le « Bank Term Funding Program ». Le taux à 2 ans américain est ainsi passé de 5,1% à 4% et en France, l'OAT de 3,3% à 2,7 %. Malgré ces turbulences, la FED maintient le cap de sa politique monétaire restrictive, avec des indicateurs d'inflation qui poursuivent leur baisse depuis le point haut de juin 2022, une activité économique aux Etats-Unis qui se maintient et un taux de chômage qui augmente légèrement. Ce contexte est favorable aux valeurs de croissance et de qualité.

En Europe, le Stoxx Europe 600 s'est apprécié de +0,4%, le CAC40 de +0,8%. Aux Etats-Unis, le S&P500 en euros a progressé de +1,1% et le Nasdaq de +4,2%. En Asie, le CSI 300 a perdu -1,9% alors que le Hang Seng progresse de +0,9% et le Tokyo Stock Exchange de +1,4%.

En synthèse, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a augmenté de +0,62% et l'action C de la SICAV a surperformé les indices avec une performance de +5,83%.

Dans ce contexte, la SICAV Optigest Monde a augmenté son taux d'exposition aux actions à 92%. Les positions sur les sociétés liées à l'énergie (NextEra Energy, Philips 66) et à la consommation chinoise, (Alibaba, Aia Group) ont été réduites au profit de sociétés de croissance et de qualité (STMicroelectronics, Arista Networks, Meta, Salesforce, Tencent, Fortinet, BYD, Keyence et Lasertec) qui ont été renforcées. Des positions sur les sociétés ASM International et Synopsys ont été initiées.

L'exposition aux Etats-Unis s'élève à 51,4%, celle à l'Asie à 16,5% et celle à l'Europe à 24,1%.

A fin mars, la SICAV Optigest Monde réalise une performance de +14,08% depuis le début de l'année et surperforme son indice de référence de +8,67%.

CARACTERISTIQUES

OPCVM relevant de la directive européenne 2009/65/CE

Code ISIN action C : FR0010106450

Code Bloomberg : OPTDIVC FP

* **Indicateur de référence** : MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis

Valorisation : Quotidienne

Frais de gestion annuels : 1,7940 % TTC

Commission de souscription maximale :

3 % maximum dont 0 % acquis à l'OPCVM

Commission de rachat maximale : 0 %

Gestion collégiale assurée par : Xavier Gérard,

France du Halgouët & Nicolas Domont

Classification AMF : Actions internationales

Durée minimale de placement recommandée :

Supérieure à cinq ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation (part C)

Date de lancement : 4 octobre 2004

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Dépositaire : CIC Market Solutions

OBJECTIF DE GESTION

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

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



■ Optigest Monde ■ Indicateur de référence

Source : Optigestion et Bloomberg

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

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Monde (Part C)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	14,08 %	-	5,41 %	-
2022	-28,70 %	21,44 %	-13,01 %	17,75 %
2021	17,06 %	16,84 %	27,54 %	11,46 %
2020	20,21 %	24,92 %	6,65 %	28,15 %
2019	28,23 %	12,25 %	28,93 %	10,73 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	8,79	-0,92	5,83										14,08
2022	-8,49	-6,26	2,07	-6,56	-3,58	-6,62	11,29	-3,83	-7,96	4,44	2,32	-8,06	-28,70
2021	2,65	1,50	-0,15	2,56	-3,11	7,11	-0,06	2,97	-3,14	5,18	2,87	-1,99	17,06
2020	3,02	-2,35	-7,37	7,68	1,18	4,72	2,26	6,47	-1,80	-0,61	3,96	2,35	20,21
2019	6,98	4,34	4,01	5,36	-6,34	3,79	2,54	-0,70	0,25	-0,65	4,69	1,57	28,23

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

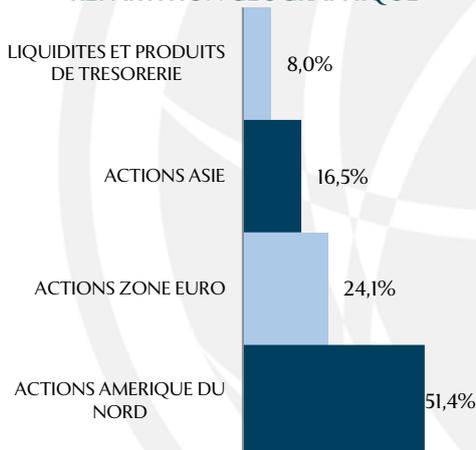
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

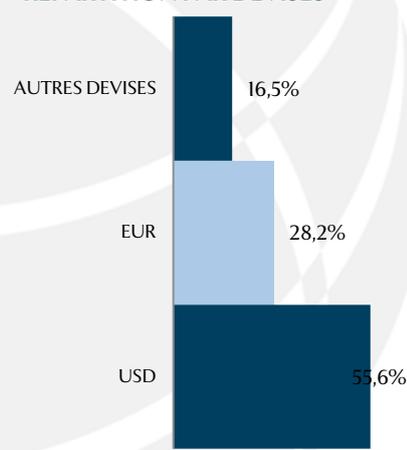
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR DEVICES



Optigest Monde

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	USD		3 043 923,01 €	4,19%
LIQUIDITES	EUR		1 843 750,81 €	2,54%
UNION MONEPLUS IC	EUR	591902,69	1 183 805,38 €	1,63%
LIQUIDITES	JPY		2 104,99 €	0,00%
LIQUIDITES	HKD		-242 427,14 €	-0,33%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			5 831 157,05 €	8,02%
LVMH	EUR	844,4	2 955 400,00 €	4,06%
ASML	EUR	625,2	2 375 760,00 €	3,27%
HERMES	EUR	1864	2 236 800,00 €	3,08%
CHRISTIAN DIOR	EUR	823	2 057 500,00 €	2,83%
STMICROELECTRONICS	EUR	48,95	1 811 150,00 €	2,49%
L'OREAL	EUR	411,25	1 645 000,00 €	2,26%
SAFRAN	EUR	136,54	1 365 400,00 €	1,88%
ASM INTERNATIONAL	EUR	371,9	1 301 650,00 €	1,79%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	37,875	1 136 250,00 €	1,56%
AIRBUS	EUR	123,28	616 400,00 €	0,85%
ACTIONS ZONE EURO			17 501 310,00 €	24,07%
MICROSOFT	USD	288,3	3 446 344,83 €	4,74%
APPLE	USD	164,9	3 108 459,77 €	4,28%
NVIDIA	USD	277,77	2 554 206,90 €	3,51%
ALPHABET	USD	103,73	2 289 213,79 €	3,15%
COSTCO	USD	496,87	2 284 459,77 €	3,14%
META PLATFORMS	USD	211,94	2 143 760,92 €	2,95%
SALESFORCE	USD	199,78	2 112 616,09 €	2,91%
MASTERCARD	USD	363,41	2 105 271,72 €	2,90%
VISA	USD	225,46	2 073 195,40 €	2,85%
AMERICAN EXPRESS	USD	164,95	1 895 977,01 €	2,61%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	308,77	1 561 595,40 €	2,15%
MSCI	USD	559,69	1 543 972,41 €	2,12%
ARISTA NETWORKS	USD	167,86	1 543 540,23 €	2,12%
FORTINET	USD	66,46	1 466 703,45 €	2,02%
THERMO FISHER	USD	576,37	1 324 988,51 €	1,82%
SYNOPSYS	USD	386,25	1 065 517,24 €	1,47%
UNITED HEALTH	USD	472,59	956 044,14 €	1,31%
ZOETIS	USD	166,44	918 289,66 €	1,26%
AMAZON.COM	USD	103,29	902 303,45 €	1,24%
ADOBE	USD	385,37	779 599,08 €	1,07%
INTUITIVE SURGICAL	USD	255,47	469 829,89 €	0,65%
NIKE	USD	122,64	451 089,66 €	0,62%
NEXTERA ENERGY	USD	77,08	354 390,80 €	0,49%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			37 351 370,12 €	51,37%
SAMSUNG SDI	KRW	735000	1 811 288,07 €	2,49%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93,02	1 710 712,64 €	2,35%
BYD COMPANY	HKD	229,8	1 615 144,03 €	2,22%
RENEAS ELECTRONICS	JPY	1913,5	1 519 384,80 €	2,09%
LASERTEC	JPY	23280	1 366 291,51 €	1,88%
TENCENT	HKD	385,8	1 265 407,01 €	1,74%
KEYENCE	JPY	64450	1 068 010,77 €	1,47%
ALIBABA	USD	102,18	939 586,21 €	1,29%
BAIDU.COM	USD	150,92	693 885,06 €	0,95%
MEITUAN DIANPING	USD	143,5	33 619,55 €	0,05%
ACTIONS ASIE			12 023 329,65 €	16,54%
ACTIF NET			72 707 166,82 €	100,00%



Optigestion

Pourquoi choisir Optigestion ?

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notre gestion repose sur quelques principes simples :

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

L'équipe de gestion



Jacques de PANISSE PASSIS
Président
Gérant & Associé



Xavier GERARD
Vice-Président
Gérant & Associé



Laurent MARNIER
Directeur
Gérant & Associé



France du HALGOUET
Directrice
Gérante & Associée



Eric GERARD
Directeur
Gérant & Associé



Nicolas de ZALUSKI
Secrétaire général



Nicolas DOMONT
Gérant d'OPCVM



Benjamin PHILIPPE
Gérant privé

Pour s'informer

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

Optigest Patrimoine

FR0010733261

Optigest Europe

FR0010236760

Optigest Monde

FR0010106450

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

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

Optigestion

39, avenue Pierre 1er de Serbie
75008 PARIS

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

www.optigestion.com

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

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

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

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



Optigestion

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

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

www.optigestion.com