



Pourquoi regarder devant ? - Edito juin 2023

Sommaire

Edito

Optigest Patrimoine

Optigest Europe

Optigest Monde

Pourquoi choisir Optigestion ?

L'équipe de gestion

Pour s'informer



Optigestion

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

L'économie mondiale connaît des tendances discordantes. Il semblerait que des calendriers différents s'appliquent aux principales métriques en action. Ainsi la politique restrictive mise en œuvre en 2022 par les banques centrales - la FED et la BCE notamment – a déclenché en 2022 une des pires années jamais enregistrées par les marchés obligataires sans être parvenue pour autant à freiner la vigueur économique des Etats-Unis et de l'Europe.

Les marchés ne sont pas patients et envisagent déjà une récession indolore alors que le délai de 18 mois, qui permet à une hausse des taux directeurs de freiner l'économie, n'est pas encore écoulé. Ce n'est qu'à partir de cet été que les effets récessifs des mesures prises commenceront à véritablement produire leur effet. Les prémices apparaissent dans les secteurs qui reposent sur l'endettement à taux variables, mais l'essentiel du ralentissement que va produire le relèvement notable des taux ne s'est pas encore fait sentir.

Simultanément, les observateurs semblent considérer que la réduction du pouvoir d'achat d'une partie importante de la population va disparaître avec la baisse manifeste de l'inflation. La lecture de l'arithmétique en cause est un peu optimiste. C'est l'accélération de la hausse des prix qui ralentit et non pas la moyenne des prix qui commence à baisser.

En réalité, la dégradation du pouvoir d'achat va continuer de s'accroître pour le plus grand nombre mais à une vitesse moindre. De plus, l'épargne complémentaire, constituée des subsides post Covid, s'amenuise et devrait s'épuiser avant la fin de l'été. La demande du consommateur, moteur essentiel des chiffres d'affaires des sociétés, va continuer de s'éroder dans les mois futurs.

Il est vrai qu'une synthèse rapide laisse espérer une économie portée par une excellente situation de l'emploi et un fléchissement de l'inflation, ce qui pourrait se traduire par une économie fondamentalement solide qui sera prochainement relancée par un moindre coût de l'argent.

Les places financières se réjouissent déjà et caracolent. Il est vrai que l'IA (l'intelligence artificielle) offre des potentialités considérables, inédites.

A y regarder de plus près, on constate cependant que les grands investisseurs mondiaux préfèrent les très grandes capitalisations qui offrent une excellente liquidité. La confiance est d'autant plus sélective qu'elle pourrait s'avérer de courte durée.

Une part importante des actions cotées, appartenant aux compartiments des petites et moyennes capitalisations, se trouve clairement délaissée.

Si on retirait une dizaine de valeurs, toutes issues des secteurs technologiques, la performance depuis le début de l'année du plus important indice américain, le S&P 500, serait quasi nulle.

Les marchés se positionnent à court terme, ils refusent de se projeter dans le futur. Il est vrai que les bénéfices réalisés par les intervenants sont désormais essentiellement constitués par des écarts de modeste amplitude réalisés en peu de temps. Il faut multiplier les événements et écourter la durée d'exposition pour réduire les risques. Combien d'intervenants peuvent se prétendre « investisseurs » ?

La visibilité particulièrement médiocre pourrait inciter les banques centrales à se focaliser sur le constat immédiat. Le ralentissement de l'inflation est indéniable mais, son niveau actuel encore bien éloigné des 2% visés, les risques de diffusion d'une hausse des salaires, le souvenir d'une intervention tardive qui avait sous-estimé le mouvement naissant, pourraient conduire les banques centrales à tout mettre en œuvre pour éradiquer, coûte que coûte, l'inflation ... en sous-estimant les effets cumulés et à terme de telles décisions.

Il nous semble que les premiers indices déjà perceptibles et l'ampleur des mesures initiées depuis bientôt 18 mois devraient confirmer l'émergence prochaine d'un ralentissement, suffisamment significatif pour adopter dès maintenant un profil plutôt prudent qui privilégie les actions de croissance et les secteurs défensifs.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, les marchés financiers ont été animés par le relèvement du plafond de la dette par le Congrès américain, les politiques monétaires, le ralentissement de l'inflation et l'accélération de l'intégration de l'intelligence artificielle dans l'économie. Lors de son dernier discours, Jerome Powell s'est montré rassurant quant à l'orientation de l'inflation qui s'est contractée à 4,9% le mois dernier. Les investisseurs entrevoient, dans cette prise de parole, une possibilité de stabilisation de la courbe des taux pour le prochain semestre. Au mois de mai, la performance d'Optigest Patrimoine s'est appréciée de +0,92% contre +1,48% pour son indice de référence. Sur le compartiment des taux, le fonds a augmenté son niveau d'exposition à 30,7%. La position sur les obligations à haut rendement a été augmentée à 3,87%. Sur le compartiment des actions, l'exposition est de 46,8%. Les sociétés liées à l'énergie (Marathon Petroleum et Phillips 66) ont été cédées au profit de l'entrée de Meta Platforms et Porsche. La société dans le secteur de la santé, UnitedHealth, a également été renforcée. La part de liquidités et produits de trésorerie d'Optigest Patrimoine s'établit à 22,5%. A fin mai, Optigest Patrimoine réalise une performance de +4,38% depuis le début de l'année.

CARACTERISTIQUES

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

Code ISIN part P : FR0010733261

Code Bloomberg : OPTDIVE FP

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

Valorisation : Hebdomadaire

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

Frais de gestion indirects : 2,392 % TTC maximum

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

Commission de rachat maximale : Néant

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

Classification AMF : Diversifiés

Durée minimale de placement recommandée : Supérieure à trois ans

Souscripteurs concernés : Personnes physiques et investisseurs institutionnels

Affectation des résultats : Capitalisation

Date de lancement : 21 juin 2001

Valeur liquidative d'origine : 100 €

Société de gestion : Optigestion

39, av Pierre 1er de Serbie

75008 PARIS

Tél. : +33 1 73 11 00 00

Dépositaire : CIC Market Solutions

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

OBJECTIF DE GESTION

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

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

PERFORMANCE CUMULÉE SUR 5 ANS GLISSANTS (BASE 100)



Optigest Patrimoine

Source : Optigestion et Bloomberg

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

PERFORMANCES NETTES ET VOLATILITÉS

	Optigest Patrimoine (Part P)		Indicateur de référence *	
	Performance	Volatilité	Performance	Volatilité
2023	4,38 %	-	4,37 %	-
2022	-8,35 %	7,59 %	-12,96 %	9,79 %
2021	12,43 %	8,06 %	13,82 %	6,11 %
2020	-3,84 %	10,22 %	3,83 %	11,47 %
2019	12,91 %	4,63 %	18,39 %	5,20 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	2,31	-0,57	1,21	0,45	0,92								4,38
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

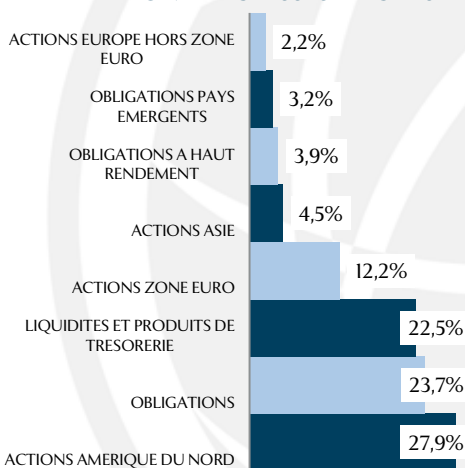
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

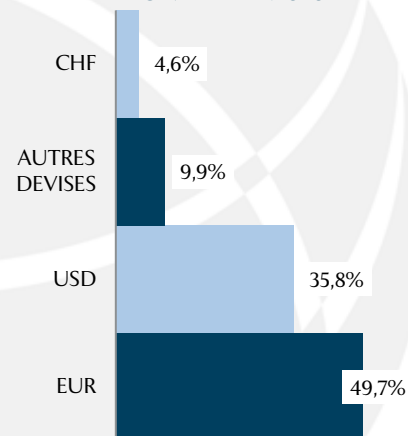
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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
UNION MONEPLUS IC	EUR	594838,07	8 327 732,98 €	8,93%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	102222,44	7 155 570,80 €	7,67%
LIQUIDITES	CHF		2 275 571,85 €	2,44%
LIQUIDITES	EUR		2 130 898,31 €	2,29%
CIC UNION DOLLAR CASH	EUR	1964,09	1 096 134,31 €	1,18%
LIQUIDITES	JPY		3 381,99 €	0,00%
LIQUIDITES	USD		-19 420,03 €	-0,02%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			20 969 870,21 €	22,49%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	101276,73	6 076 603,80 €	6,52%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,7315	4 731 500,00 €	5,07%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,8396	4 231 028,00 €	4,54%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	111,11	3 410 501,35 €	3,66%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	193,81	2 713 340,00 €	2,91%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1027,24	924 516,00 €	0,99%
OBLIGATIONS			22 087 489,15 €	23,69%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	133,25	1 465 750,00 €	1,57%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	108,51	1 302 120,00 €	1,40%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2114	842 280,00 €	0,90%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			3 610 150,00 €	3,87%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	161,53	2 422 950,00 €	2,60%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	108,74	543 700,00 €	0,58%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			2 966 650,00 €	3,18%
LVMH	EUR	843,5	3 120 950,00 €	3,35%
AIR LIQUIDE	EUR	159,34	2 549 440,00 €	2,73%
SHELL	EUR	27,375	1 604 366,63 €	1,72%
ASML	EUR	682,1	1 091 360,00 €	1,17%
TOTAL	EUR	55,76	1 003 680,00 €	1,08%
CHRISTIAN DIOR	EUR	800	800 000,00 €	0,86%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,685	711 987,50 €	0,76%
SANOFI	EUR	99,4	497 000,00 €	0,53%
ACTIONS ZONE EURO			11 378 784,13 €	12,20%
NESTLE	CHF	112,06	2 020 243,12 €	2,17%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			2 020 243,12 €	2,17%
MICROSOFT	USD	332,89	3 870 453,91 €	4,15%
APPLE	USD	175,43	3 100 334,85 €	3,33%
ALPHABET	USD	124,61	2 781 731,93 €	2,98%
UNITED HEALTH	USD	481,52	2 463 361,55 €	2,64%
MASTERCARD	USD	374,37	2 089 312,62 €	2,24%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	320,6	2 087 433,73 €	2,24%
CM-AM GLOBAL GOLD RC	EUR	33,67	2 020 200,00 €	2,17%
VISA	USD	225,01	1 883 629,43 €	2,02%
COSTCO	USD	507,26	1 415 477,63 €	1,52%
HUMANA	USD	496,6	923 821,04 €	0,99%
SYNOPSIS	USD	444,73	620 495,77 €	0,67%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	51,06	617 412,33 €	0,66%
AMERICAN EXPRESS	USD	157,24	585 024,65 €	0,63%
MCDONALD'S	USD	286,04	532 117,94 €	0,57%
PORSCHE	USD	117,95	530 775,00 €	0,57%
META PLATFORMS	USD	262,04	487 470,93 €	0,52%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			26 009 053,31 €	27,89%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	23,076	1 846 080,00 €	1,98%
DAIICHI SANKYO	JPY	4507	1 199 946,75 €	1,29%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	103,21	1 152 004,46 €	1,24%
ACTIONS ASIE			4 198 031,21 €	4,50%
ACTIF NET			93 240 271,13 €	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

Le mois de mai a été conforme à l'adage boursier « In May, sell and go away » ! La performance des indices d'actions a été négative sous l'effet d'une dégradation des statistiques macro-économiques.

La perspective d'un ralentissement a réveillé la probabilité d'une baisse future des taux et favorisé les actions de croissance. Le secteur des valeurs technologiques, stimulé par les espoirs de gains de productivité liés au développement de l'IA (intelligence artificielle) a enregistré une performance exceptionnelle. A l'opposé, l'immobilier et l'énergie ont sous-performé.

Au sein de la Sicav Optigest Europe, les titres, ASM, ASML et Dassault Systèmes, ont réalisé des progressions à deux chiffres. A l'opposé, Téléperformance a fortement baissé sous l'effet d'une possible régression des commandes liée à l'usage croissant de ChatGPT par ses clients.

Nous pensons que le parcours des sociétés pétrolières est trop influencé par le comportement de court terme des cours du pétrole. La faiblesse des investissements dans l'exploration depuis de nombreuses années et le maintien d'une demande soutenue de pétrole et de gaz dans la très grande majorité des pays, devraient conduire à une appréciation tendancielle des cours au-delà de possibles ralentissements conjoncturels.

Nous maintenons notre orientation en faveur des belles sociétés de croissance et des défensives.

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

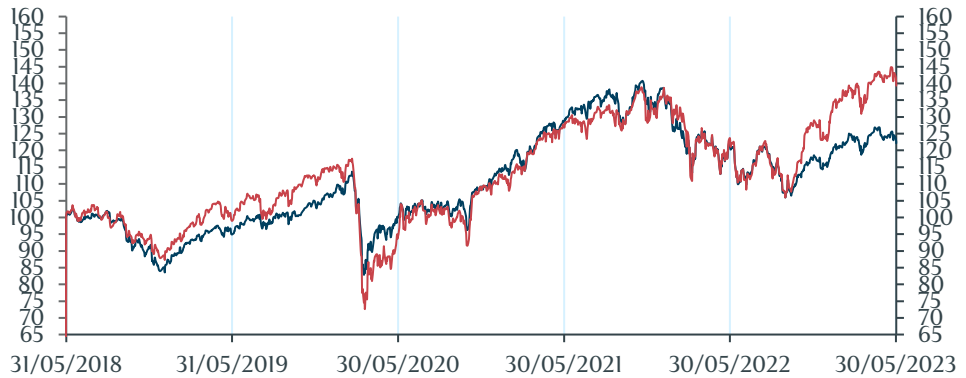
Dépositaire : CIC Market Solutions

** 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	6,18 %	-	13,47 %	-
2022	-16,88 %	18,17 %	-9,49 %	23,79 %
2021	22,99 %	13,43 %	23,34 %	15,26 %
2020	6,13 %	23,02 %	-3,21 %	33,02 %
2019	24,59 %	10,73 %	28,20 %	13,11 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	5,25	1,58	1,08	0,21	-1,95								6,18
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

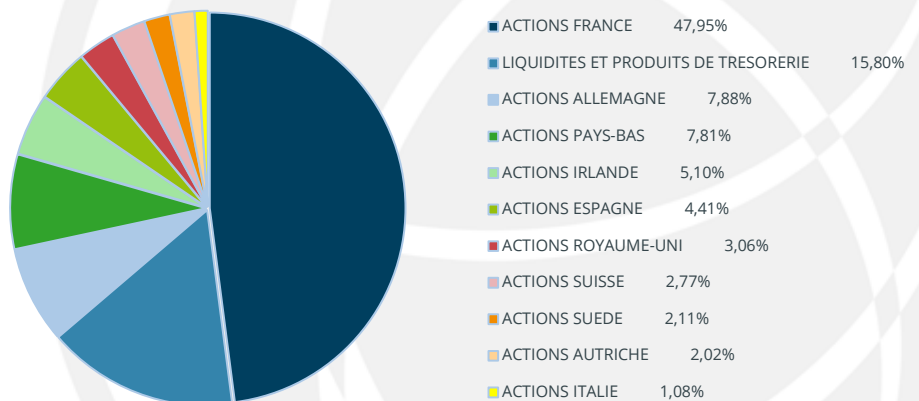
Source : Optigestion et Bloomberg

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		3 087 641,38 €	6,51%
UNION MONEPLUS IC	EUR	594941,02	4 402 563,55 €	9,29%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 490 204,93 €	15,80%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	20,745	1 452 150,00 €	3,06%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	161,5	1 292 000,00 €	2,73%
RHEINMETALL	EUR	236,4	992 880,00 €	2,09%
ACTIONS ALLEMAGNE			3 737 030,00 €	7,88%
OMV	EUR	41,68	958 640,00 €	2,02%
ACTIONS AUTRICHE			958 640,00 €	2,02%
GRIFOLS	EUR	10,845	997 740,00 €	2,10%
BANCO SANTANDER	EUR	3,045	578 550,00 €	1,22%
TELEFONICA	EUR	3,97	516 100,00 €	1,09%
ACTIONS ESPAGNE			2 092 390,00 €	4,41%
TOTAL	EUR	53,08	3 237 880,00 €	6,83%
CHRISTIAN DIOR	EUR	773,5	2 475 200,00 €	5,22%
SANOFI	EUR	94,88	2 277 120,00 €	4,80%
ESSILOR	EUR	168,44	1 835 996,00 €	3,87%
LVMH	EUR	813,9	1 790 580,00 €	3,78%
ORANGE	EUR	11,172	1 731 660,00 €	3,65%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	41,11	1 582 529,45 €	3,34%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	245,6	1 252 560,00 €	2,64%
THALES	EUR	130,3	1 042 400,00 €	2,20%
PERNOD-RICARD	EUR	202,1	1 010 500,00 €	2,13%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,595	941 804,00 €	1,99%
RUBIS	EUR	25,5	846 880,50 €	1,79%
TECHNIP ENERGIES	EUR	18,545	778 890,00 €	1,64%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	61,64	647 220,00 €	1,37%
SR TELEPERFORMANCE	EUR	139,9	521 267,40 €	1,10%
EURONEXT	EUR	62,15	435 050,00 €	0,92%
SCHNEIDER	EUR	161,34	322 680,00 €	0,68%
ACTIONS FRANCE			22 730 217,35 €	47,95%
KERRY	EUR	91,18	1 413 290,00 €	2,98%
ACCENTURE	USD	305,92	1 002 265,28 €	2,11%
ACTIONS IRLANDE			2 415 555,28 €	5,10%
ARISTON	EUR	10,22	511 000,00 €	1,08%
ACTIONS ITALIE			511 000,00 €	1,08%
ASM INTERNATIONAL	EUR	405,4	1 256 740,00 €	2,65%
ASML	EUR	671,5	1 007 250,00 €	2,12%
SHELL	EUR	26,19	838 080,00 €	1,77%
ALFEN	EUR	66,78	601 020,00 €	1,27%
ACTIONS PAYS-BAS			3 703 090,00 €	7,81%
EXPERIAN	GBP	28,32	753 845,26 €	1,59%
DIAGEO	GBP	33,47	697 251,32 €	1,47%
ACTIONS ROYAUME-UNI			1 451 096,58 €	3,06%
INVESTOR	SEK	220,65	1 001 936,74 €	2,11%
ACTIONS SUEDE			1 001 936,74 €	2,11%
RICHEMONT	CHF	144,55	1 040 569,72 €	2,20%
STRAUMANN	CHF	133,1	273 755,66 €	0,58%
ACTIONS SUISSE			1 314 325,38 €	2,77%
ACTIF NET			47 405 486,26 €	100,00%



COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de mai, les marchés financiers ont été animés par le relèvement du plafond de la dette par le Congrès américain, les politiques monétaires, le ralentissement de l'inflation et l'accélération de l'intégration de l'intelligence artificielle dans l'économie. Lors de son dernier discours, Jerome Powell s'est montré rassurant quant à l'orientation de l'inflation qui s'est contractée à 4,9% le mois dernier. Les investisseurs entrevoient dans cette prise de parole une possibilité de stabilisation de la courbe des taux pour le prochain semestre. La forte révision à la hausse des objectifs de la société Nvidia pour les prochains trimestres à venir, notamment tirée par l'essor de la demande pour l'utilisation de l'intelligence artificielle, a été saluée par le marché et a entraîné un fort rebond du compartiment des semi-conducteurs.

En Europe, le Stoxx Europe 600 s'est déprécié de -3,5% et le CAC40 de -5,2% contrairement aux Etats-Unis où le S&P 500 en euros s'est apprécié de +3,9% et le Nasdaq de +9,7%. L'Asie reste divisée. En synthèse, au cours du mois de mai, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis, progresse de +2,45%, et l'action C de la Sicav surperforme avec une performance de +6,88% sur le mois.

Dans ce contexte, la Sicav Optigest Monde a augmenté son taux d'exposition aux actions à 91,6%. Les positions sur les sociétés Lasertec et American Express ont été réduites au profit de Renesas Electronics, Intuitive Surgical, Fortinet, Arista Networks et Safran, qui ont été renforcées. Les sociétés Alibaba, Airbus et Thermo Fisher ont été cédées au profit de ServiceNow, Kia et Palo Alto. L'exposition aux Etats-Unis s'élève à 54,9%, celle à l'Asie à 14,6% et celle à l'Europe à 22,2%.

À fin mai, la Sicav Optigest Monde réalise une performance de +19,61% depuis le début de l'année et creuse son écart en surperformant de +11,81% son indice de référence, qui progresse de +7,8%.

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	19,61 %	-	7,80 %	-
2022	-28,70 %	21,44 %	-13,01 %	17,75 %
2021	17,06 %	16,84 %	27,54 %	11,46 %
2020	20,21 %	24,92 %	6,65 %	28,15 %
2019	28,23 %	12,25 %	28,93 %	10,73 %

Source : Optigestion et Bloomberg

PERFORMANCES MENSUELLES NETTES EN %

	Janv	Févr	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2023	8,79	-0,92	5,83	-1,90	6,88								19,61
2022	-8,49	-6,26	2,07	-6,56	-3,58	-6,62	11,29	-3,83	-7,96	4,44	2,32	-8,06	-28,70
2021	2,65	1,50	-0,15	2,56	-3,11	7,11	-0,06	2,97	-3,14	5,18	2,87	-1,99	17,06
2020	3,02	-2,35	-7,37	7,68	1,18	4,72	2,26	6,47	-1,80	-0,61	3,96	2,35	20,21
2019	6,98	4,34	4,01	5,36	-6,34	3,79	2,54	-0,70	0,25	-0,65	4,69	1,57	28,23

Source : Optigestion et Bloomberg

PROFIL DE RISQUE DICI

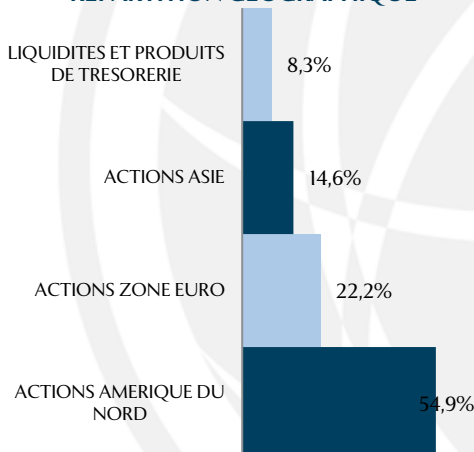
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

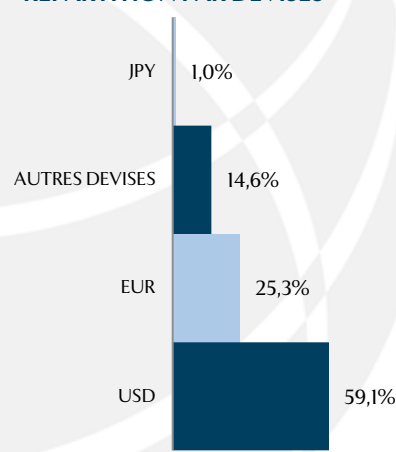
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR DEVISES



Optigest Monde

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	USD		3 149 972,96 €	4,13%
UNION MONEPLUS IC	EUR	594941,02	2 379 764,08 €	3,12%
LIQUIDITES	JPY		786 815,11 €	1,03%
LIQUIDITES	EUR		37 424,85 €	0,05%
LIQUIDITES	HKD		8 029,06 €	0,01%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			6 362 006,06 €	8,34%
LVMH	EUR	813,9	2 848 650,00 €	3,74%
ASML	EUR	671,5	2 551 700,00 €	3,35%
HERMES	EUR	1901,8	2 282 160,00 €	2,99%
CHRISTIAN DIOR	EUR	773,5	1 933 750,00 €	2,54%
SAFRAN	EUR	135,44	1 693 000,00 €	2,22%
L'OREAL	EUR	399	1 596 000,00 €	2,09%
ASM INTERNATIONAL	EUR	405,4	1 418 900,00 €	1,86%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,57	1 338 810,00 €	1,76%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	41,11	1 233 300,00 €	1,62%
ACTIONS ZONE EURO			16 896 270,00 €	22,16%
MICROSOFT	USD	328,39	3 996 134,04 €	5,24%
APPLE	USD	177,25	3 401 315,17 €	4,46%
NVIDIA	USD	378,34	3 010 287,37 €	3,95%
ALPHABET	USD	122,87	2 760 348,22 €	3,62%
META PLATFORMS	USD	264,72	2 725 751,19 €	3,57%
SALESFORCE	USD	223,38	2 404 633,53 €	3,15%
COSTCO	USD	511,56	2 394 271,27 €	3,14%
MASTERCARD	USD	365,02	2 152 603,20 €	2,82%
VISA	USD	221,03	2 068 988,11 €	2,71%
ARISTA NETWORKS	USD	166,34	2 024 169,24 €	2,65%
FORTINET	USD	68,33	1 790 920,15 €	2,35%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	321,08	1 653 037,54 €	2,17%
AMERICAN EXPRESS	USD	158,56	1 484 227,28 €	1,95%
UNITED HEALTH	USD	487,24	1 459 485,16 €	1,91%
ZOETIS	USD	163,01	1 373 294,02 €	1,80%
AMAZON.COM	USD	120,58	1 354 451,00 €	1,78%
MSCI	USD	470,53	1 321 342,32 €	1,73%
SYNOPSIS	USD	454,96	1 277 618,65 €	1,68%
ADOBE	USD	417,79	860 374,43 €	1,13%
SERVICENOW	USD	544,78	815 920,62 €	1,07%
INTUITIVE SURGICAL	USD	307,84	806 844,52 €	1,06%
PALO ALTO NETWORKS	USD	213,39	399 494,52 €	0,52%
NEXTERA ENERGY	USD	73,46	343 817,28 €	0,45%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			41 879 328,83 €	54,92%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	2290	2 149 802,19 €	2,82%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	98,59	1 845 736,22 €	2,42%
SAMSUNG SDI	KRW	718000	1 774 354,12 €	2,33%
BYD COMPANY	HKD	236,4	1 694 704,65 €	2,22%
KEYENCE	JPY	67800	1 091 128,55 €	1,43%
TENCENT	HKD	310,6	1 039 093,86 €	1,36%
KIA	KRW	85900	727 817,04 €	0,95%
BAIDU.COM	USD	122,85	402 485,26 €	0,53%
LASERTEC	JPY	21650	362 938,38 €	0,48%
MEITUAN DIANPING	USD	110,2	26 333,40 €	0,03%
ACTIONS ASIE			11 114 393,67 €	14,58%
ACTIF NET			76 251 998,56 €	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.**

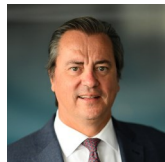
Notre gestion repose sur quelques principes simples :

- 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



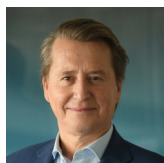
Xavier GERARD
Vice-Président
Gérant & Associé



Laurent MARNIER
Directeur
Gérant & Associé



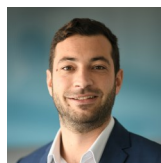
France du HALGOUET
Directrice
Gérante & Associée



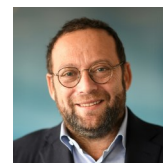
Eric GERARD
Directeur
Gérant & Associé



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