



### Sommaire

#### Edito

#### Optigest Patrimoine

#### Optigest Europe

#### Optigest Monde

#### Pourquoi choisir Optigestion ?

#### L'équipe de gestion

#### Pour s'informer

**L**e président de la banque centrale américaine a déclaré qu'il ne semblait plus nécessaire de remonter les taux directeurs pour contenir le risque inflationniste. Les taux longs ont aussitôt baissé, entraînant un rebond des marchés d'actions.

On peut se demander pourquoi Jerome Powell, qui avait constaté au début de son discours la vigueur de l'économie, a opté pour un arrêt de la hausse des taux.

Croit-il que l'inflation va nécessairement poursuivre son mouvement de baisse initié depuis plusieurs mois ? Craint-il qu'en relevant encore le coût du crédit, l'activité finisse par s'essouffler laissant à la banque centrale la responsabilité du déclenchement d'une récession en pleine année électorale ? Pense-t-il que la neutralité imposée à la banque centrale en 2024 nécessite de lancer une initiative majeure avant la fin de l'année en cours ? Souhaite-t-il contrer l'ambiance propice à la hausse des taux d'intérêt du fait d'un déficit budgétaire considérable (7% du PIB) et d'un courant vendeur impulsé par la réduction du bilan de la FED ? Plus simplement, estime-t-il que l'outil des taux s'avère assez peu performant lorsqu'il s'agit de freiner une inflation principalement stimulée par les prix de l'énergie ?

Il est difficile de connaître la véritable motivation de Jerome Powell. Il faut admettre que ses explications ont été un peu contradictoires et qu'il n'est pas impensable qu'il fasse preuve d'un relatif excès de confiance dans la conjoncture à venir.

Le récent sursaut des marchés financiers mérite une certaine circonspection. En effet, la séance de hausse du 2 novembre a été le reflet de positions vendeuses qui, à l'annonce de Jerome Powell, ont été immédiatement soldées, tant sur les taux que sur les actions, nourrissant ainsi un fort volume acheteur. Le comportement des investisseurs dans les semaines à venir sera révélateur d'une tendance plus significative dont il est délicat d'anticiper pour l'instant l'orientation.

Les statistiques communiquées le 3 novembre viennent conforter le bien-fondé de la décision de la FED. Les créations de poste

dans le privé baissent, le taux de chômage se redresse, la hausse des salaires s'essouffle. Les prémices d'un ralentissement excluent une nouvelle hausse des taux d'intérêt.

Ainsi, pour un investisseur, le risque de taux s'estompe fortement. Dès lors, la rémunération offerte par les obligations et le crédit peut attirer une part croissante de la liquidité. En revanche, la possible dégradation des résultats des sociétés dans un contexte de ralentissement économique peut réduire l'attrait des actions.

En réalité, la nouvelle situation qui semble se mettre en place va favoriser certains profils. Les actions peu sensibles au cycle économique, les secteurs qui s'appuient sur l'emprunt, mais aussi les entreprises pénalisées depuis de nombreux mois par un endettement excessif, enfin les belles sociétés de croissance qui vont bénéficier d'une revalorisation certaine, du fait de la baisse des taux longs. Cette dernière catégorie semble particulièrement bien placée pour progresser dans la durée.

Cependant plusieurs éléments conduisent à tempérer l'enthousiasme récent. Les statistiques de la fin de semaine passée sont moins décisives qu'elles n'y paraissent. La hausse des prix demeure très dépendante du coût de l'énergie, or cette variable n'est pas maîtrisable. Les effets de base vont être moins favorables dans les mois qui viennent. Le ralentissement est marqué en Europe mais certains indices révèlent une dégradation rapide aux Etats-Unis que Wall Street, pour l'instant, refuse d'envisager. Si cette option se confirmait, la réaction serait à la hauteur de la déception. Ainsi, une légère reprise de l'inflation, accompagnée d'une inflexion notable de la croissance, pourrait compliquer les mois à venir.

Si la saine hésitation qui résulte de ce constat peut réveiller une forme de prudence attentive, il semble clair que les sociétés de croissance seront sans doute plus rares à maintenir leur statut dans le futur mais devraient bénéficier d'un traitement d'autant plus favorable sur les bourses mondiales.

Rédigé le 6 novembre 2023



### COMMENTAIRE DE GESTION

Rythmés par les premières sorties de résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre et les tensions géopolitiques, les marchés financiers ont été volatiles en octobre. Malgré la résilience de l'économie américaine, les premiers avertissements sur les résultats des entreprises ont pu être fortement sanctionnés par le marché. Les premiers signaux de ralentissement économique dus au resserrement monétaire des banquiers centraux commencent à être ressentis.

Au cours du mois, le taux souverain américain à 10 ans a franchi les 5%, la parité euro/dollar s'est établie à 1,05 et l'once d'or s'est rapprochée des 2 000 dollars.

En octobre, la performance d'Optigest Patrimoine a baissé de -1,37% contre -2,49% pour son indice de référence.

Concernant la gestion des taux, l'exposition est de 31%. La position sur les obligations à haut rendement s'élève à 8% et celle sur les obligations des pays émergents à 2,5%.

Le taux d'exposition aux actions est de 51%. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur Nestlé Hermès et Mc Donald's ont été renforcées.

La part de liquidités et de produits de trésorerie d'Optigest Patrimoine s'établit à près de 18%. A fin octobre, Optigest Patrimoine réalise une performance de +2,16% depuis le début de l'année contre +1,92% pour son indice de référence.

### CARACTERISTIQUES

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

Code ISIN part P : FR0010733261

Code Bloomberg : OPTDIVE FP

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

**Valorisation** : Hebdomadaire

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

**Frais de gestion indirects** : 2,392 % TTC maximum

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

**Commission de rachat maximale** : Néant

**Gestion collégiale assurée par** : Xavier Gérard, 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

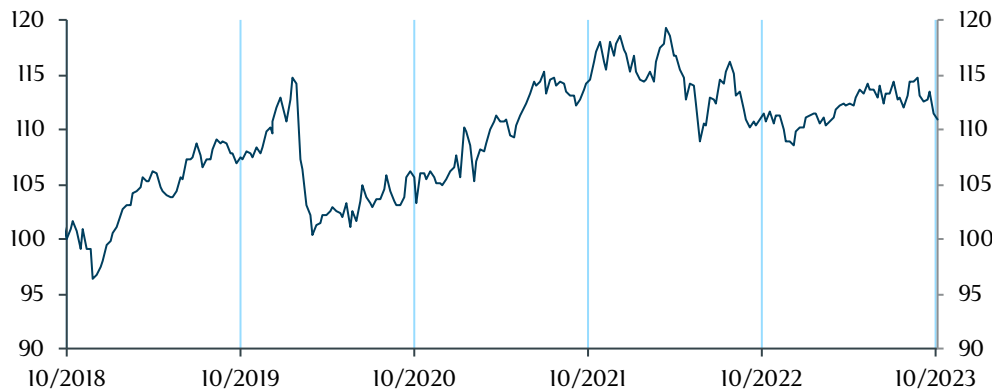
\*\* Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

### 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	2,16 %	-	1,92 %	-
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	0,57	0,26	-1,00	-0,60	-1,37			2,16
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

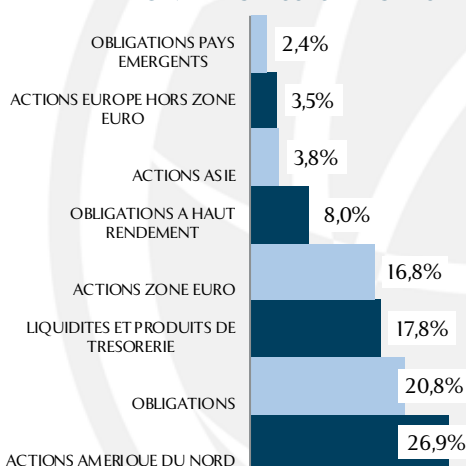
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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

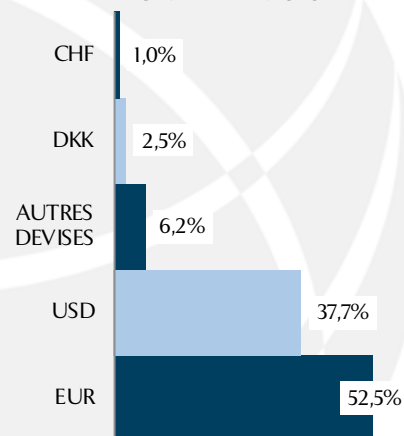
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite\* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



ACTIONS AMERIQUE DU NORD

# Optigest Patrimoine

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	604259,43	8 459 632,02 €	9,54%
LIQUIDITES	EUR		4 882 358,94 €	5,51%
LIQUIDITES	USD		1 373 235,58 €	1,55%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	103820,88	1 038 208,80 €	1,17%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>15 753 435,34 €</b>	<b>17,77%</b>
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	102911,86	4 631 033,70 €	5,22%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,8	3 822 000,00 €	4,31%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	96,051	3 462 610,76 €	3,90%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,741	2 844 600,00 €	3,21%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	196,08	2 745 120,00 €	3,10%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1054,49	949 041,00 €	1,07%
<b>OBLIGATIONS</b>			<b>18 454 405,46 €</b>	<b>20,81%</b>
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	136,29	4 361 280,00 €	4,92%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	107,76	1 939 680,00 €	2,19%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,1149	822 980,00 €	0,93%
<b>OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT</b>			<b>7 123 940,00 €</b>	<b>8,03%</b>
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	160,69	1 928 280,00 €	2,17%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	107,89	215 780,00 €	0,24%
<b>OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS</b>			<b>2 144 060,00 €</b>	<b>2,42%</b>
AIR LIQUIDE	EUR	160,24	2 563 840,00 €	2,89%
LVMH	EUR	661,4	2 447 180,00 €	2,76%
<b>TOTAL</b>	<b>EUR</b>	<b>63</b>	<b>2 268 000,00 €</b>	<b>2,56%</b>
SHELL	EUR	31,41	1 858 561,11 €	2,10%
STMICROELECTRONICS	EUR	37,515	1 200 480,00 €	1,35%
ASML	EUR	560,2	1 120 400,00 €	1,26%
SAFRAN	EUR	146,66	1 026 620,00 €	1,16%
HERMES	EUR	1748,8	874 400,00 €	0,99%
L'OREAL	EUR	390,55	859 210,00 €	0,97%
CHRISTIAN DIOR	EUR	636,5	636 500,00 €	0,72%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>14 855 191,11 €</b>	<b>16,75%</b>
NOVO NORDISK	DKK	660,2	2 211 310,44 €	2,49%
NESTLE	CHF	97,46	923 110,92 €	1,04%
<b>ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO</b>			<b>3 134 421,36 €</b>	<b>3,53%</b>
MICROSOFT	USD	329,81	3 911 037,85 €	4,41%
APPLE	USD	168,22	3 032 141,16 €	3,42%
ALPHABET	USD	122,17	2 781 595,67 €	3,14%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	331,71	2 517 484,11 €	2,84%
VISA	USD	229,27	2 392 533,92 €	2,70%
MASTERCARD	USD	364,08	2 072 365,05 €	2,34%
COSTCO	USD	543,03	1 545 479,56 €	1,74%
UNITED HEALTH	USD	524,66	995 465,33 €	1,12%
META PLATFORMS	USD	296,73	985 252,82 €	1,11%
MCDONALD'S	USD	255,76	970 534,10 €	1,09%
COCA COLA	USD	55,24	838 478,32 €	0,95%
SYNOPSISYS	USD	457	650 317,81 €	0,73%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	49,52	610 720,05 €	0,69%
AMERICAN EXPRESS	USD	141,31	536 229,96 €	0,60%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>23 839 635,71 €</b>	<b>26,88%</b>
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	23,924	2 392 400,00 €	2,70%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	85,99	978 920,41 €	1,10%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>3 371 320,41 €</b>	<b>3,80%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>88 676 409,39 €</b>	<b>100,00%</b>

Afin d'offrir la meilleure transparence, Optigestion communique la liste exhaustive des titres composant ses OPCVM.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Sous réserve du respect de ses obligations, Optigestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

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

### COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois d'octobre, les marchés ont continué leur sursuraction dans un environnement global économique qui continue à se dégrader.

En Europe, les résultats du troisième trimestre publiés par les entreprises ont été marqués par le ralentissement de l'activité et de l'inflation (2,9% en glissement annuel contre 10,6% il y a un an) et ont engendré un grand écart des cours pour beaucoup de sociétés.

En conséquence, après dix hausses consécutives du taux de dépôt par la BCE, les investisseurs anticipent une baisse en 2024.

L'indice de référence de la Sicav, l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, baisse de -2,65% au cours du mois. Optigest Europe recule quant à elle de -2,29%, baisse freinée grâce aux actions du secteur pétrolier, aux actions défensives et aux liquidités.

Les sociétés Accor et Evolution ont été cédées au profit du renforcement des valeurs de luxe comme Hermès, Ferrari et L'Oréal. Une position sur Nestlé a été initiée.

La Sicav a continué d'adopter un profil prudent avec un taux exposition aux actions de moins de 82%.

### 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

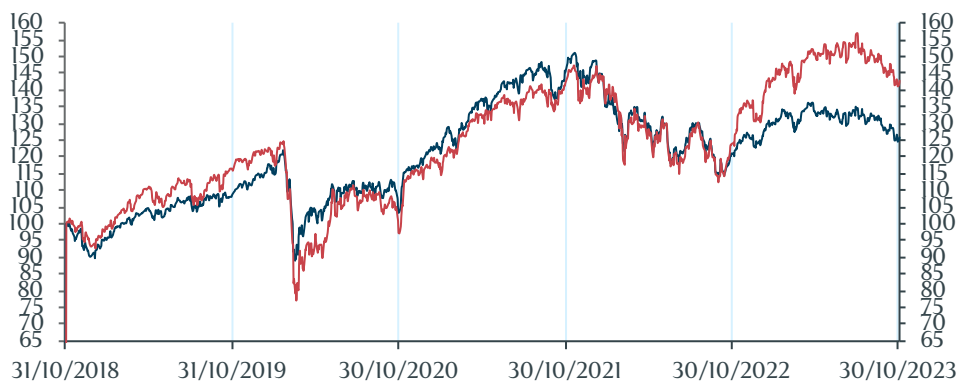
Dépositaire : CIC Market Solutions

\*\* 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	1,92 %	-	9,62 %	-
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	1,36	1,31	-1,76	-2,63	-2,29			1,92
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

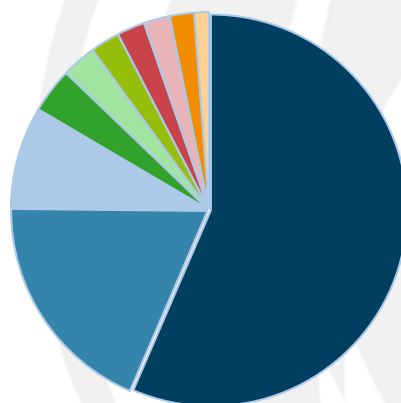
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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



■ ACTIONS FRANCE	56,46%
■ LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE	18,70%
■ ACTIONS ALLEMAGNE	8,31%
■ ACTIONS DANEMARK	3,70%
■ ACTIONS PAYS-BAS	2,81%
■ ACTIONS ESPAGNE	2,41%
■ ACTIONS IRLANDE	2,28%
■ ACTIONS SUEDE	2,13%
■ ACTIONS ITALIE	2,00%
■ ACTIONS SUISSE	1,19%



# Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		4 083 286,08 €	9,52%
LIQUIDITES	GBP		6 753,66 €	0,02%
LIQUIDITES	USD		3 188,86 €	0,01%
UNION MONEPLUS IC	EUR	604463,2	3 929 010,80 €	9,16%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>8 022 239,40 €</b>	<b>18,70%</b>
DEUTSCHE BOERSE	EUR	155,2	1 241 600,00 €	2,89%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	20,475	1 187 550,00 €	2,77%
RHEINMETALL	EUR	270,4	1 135 680,00 €	2,65%
<b>ACTIONS ALLEMAGNE</b>			<b>3 564 830,00 €</b>	<b>8,31%</b>
BANCO SANTANDER	EUR	3,466	658 540,00 €	1,54%
AMADEUS	EUR	53,82	376 740,00 €	0,88%
<b>ACTIONS ESPAGNE</b>			<b>1 035 280,00 €</b>	<b>2,41%</b>
TOTAL	EUR	63,2	3 855 200,00 €	8,99%
CHRISTIAN DIOR	EUR	652	2 086 400,00 €	4,86%
SANOFI	EUR	85,7	2 056 800,00 €	4,80%
ESSILOR	EUR	170,64	1 859 976,00 €	4,34%
LVMH	EUR	674,5	1 483 900,00 €	3,46%
THALES	EUR	139,15	1 321 925,00 €	3,08%
SCHNEIDER	EUR	144,98	1 304 820,00 €	3,04%
CAP GEMINI	EUR	166,5	1 165 500,00 €	2,72%
ORANGE	EUR	11,11	1 111 000,00 €	2,59%
L'OREAL	EUR	396,15	1 109 220,00 €	2,59%
HERMES	EUR	1759,6	1 108 548,00 €	2,58%
AIR LIQUIDE	EUR	161,68	961 996,00 €	2,24%
SAFRAN	EUR	147,02	955 630,00 €	2,23%
EDENRED	EUR	50,24	854 080,00 €	1,99%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	38,815	737 485,00 €	1,72%
AIRBUS	EUR	126,28	543 004,00 €	1,27%
PERNOD-RICARD	EUR	167,5	519 250,00 €	1,21%
EURONEXT	EUR	65,8	460 600,00 €	1,07%
STMICROELECTRONICS	EUR	35,98	395 780,00 €	0,92%
BNP PARIBAS	EUR	54,29	325 740,00 €	0,76%
<b>ACTIONS FRANCE</b>			<b>24 216 854,00 €</b>	<b>56,46%</b>
ACCENTURE	USD	297,09	979 202,37 €	2,28%
<b>ACTIONS IRLANDE</b>			<b>979 202,37 €</b>	<b>2,28%</b>
FERRARI	EUR	285,5	856 500,00 €	2,00%
<b>ACTIONS ITALIE</b>			<b>856 500,00 €</b>	<b>2,00%</b>
ASM INTERNATIONAL	EUR	388,5	1 204 350,00 €	2,81%
<b>ACTIONS PAYS-BAS</b>			<b>1 204 350,00 €</b>	<b>2,81%</b>
NOVO NORDISK	DKK	677	1 587 136,79 €	3,70%
<b>ACTIONS DANEMARK</b>			<b>1 587 136,79 €</b>	<b>3,70%</b>
INVESTOR	SEK	204,4	912 476,85 €	2,13%
<b>ACTIONS SUEDE</b>			<b>912 476,85 €</b>	<b>2,13%</b>
NESTLE	CHF	98,06	510 357,03 €	1,19%
<b>ACTIONS SUISSE</b>			<b>510 357,03 €</b>	<b>1,19%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>42 889 226,44 €</b>	<b>100,00%</b>



### COMMENTAIRE DE GESTION

Rythmés par les premières sorties de résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre et les tensions géopolitiques, les marchés financiers ont été volatiles en octobre. Malgré la résilience de l'économie américaine, les premiers avertissements sur les résultats des entreprises ont pu être fortement sanctionnés par le marché. Les premiers signaux de ralentissement économique dus au resserrement monétaire des banquiers centraux commencent à être ressentis. Au cours du mois, le taux souverain américain à 10 ans a franchi les 5%, la parité euro/dollar s'est établie à 1,05 et l'onze d'or s'est rapprochée des 2 000 dollars. Dans ce contexte, les marchés financiers européens se sont repliés, le Stoxx Europe 600 de -3,7% et le CAC 40 de -3,5%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros a perdu -2,2% et le Nasdaq -2,8%. En Asie, la situation reste négative : les indices enregistrent une baisse de -3,5% en Chine et -4,3% pour le Tokyo Stock Exchange au Japon. En résumé, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a enregistré une perte de -2,85% au cours du mois. L'action C de la Sicav Optigest Monde a surperformé son indice en enregistrant un recul de -1,89% au cours du mois.

La Sicav Optigest Monde a maintenu son exposition aux actions inchangée à près de 89%. Des arbitrages sur le secteur du luxe ont été réalisés : réduction de Christian Dior et accroissement de Ferrari et Hermès. Après la publication des résultats trimestriels décevants, les sociétés Fortinet et Intuitive Surgical ont été réduites au profit de société Monolithic Power Systems. Les Etats-Unis représentent 59% de l'exposition, l'Europe 20% et l'Asie 10%.

A fin octobre, la Sicav Optigest Monde affiche une performance de +15,83% depuis le début de l'année, surperformant de +8,05% son indice de référence qui progresse de +7,78%. Nous restons vigilants sur l'évolution des marchés lors des publications des prochaines statistiques économiques et résultats d'entreprises.

### 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

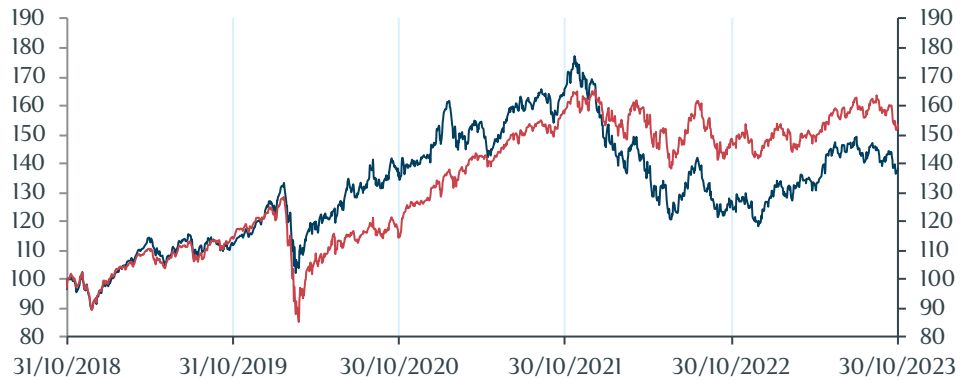
75008 PARIS

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	15,83 %	-	7,78 %	-
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 %

### 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	2,55	1,79	-2,04	-3,48	-1,89			15,83
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

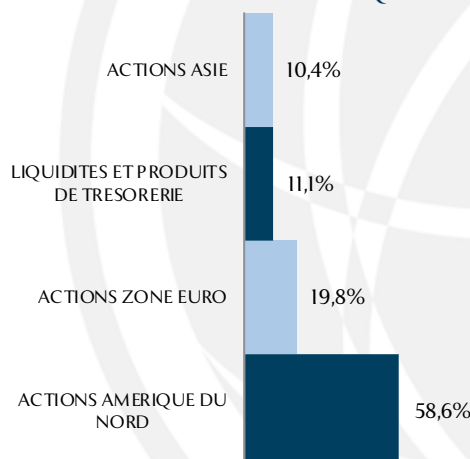
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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

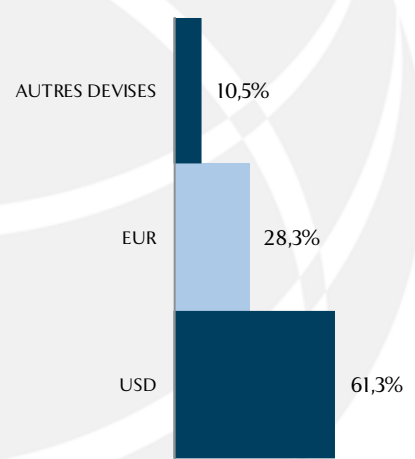
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite\* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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
UNION MONEPLUS IC	EUR	604463,2	4 231 242,40 €	5,45%
LIQUIDITES	EUR		2 353 040,04 €	3,03%
LIQUIDITES	USD		2 039 571,65 €	2,63%
LIQUIDITES	JPY		2 694,29 €	0,00%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>8 626 548,38 €</b>	<b>11,11%</b>
SAFRAN	EUR	147,02	2 425 830,00 €	3,12%
LVMH	EUR	674,5	2 360 750,00 €	3,04%
HERMES	EUR	1759,6	2 287 480,00 €	2,95%
ASML	EUR	565,3	2 148 140,00 €	2,77%
L'OREAL	EUR	396,15	1 584 600,00 €	2,04%
FERRARI	EUR	285,5	1 370 400,00 €	1,77%
CHRISTIAN DIOR	EUR	652	1 238 800,00 €	1,60%
STMICROELECTRONICS	EUR	35,97	1 187 010,00 €	1,53%
ASM INTERNATIONAL	EUR	388,5	777 000,00 €	1,00%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>15 380 010,00 €</b>	<b>19,81%</b>
MICROSOFT	USD	338,11	4 139 212,73 €	5,33%
META PLATFORMS	USD	301,27	3 404 501,37 €	4,39%
APPLE	USD	170,77	3 135 902,63 €	4,04%
NVIDIA	USD	407,8	3 072 229,02 €	3,96%
ALPHABET	USD	124,08	2 862 755,44 €	3,69%
SALESFORCE	USD	200,83	2 836 849,04 €	3,65%
COSTCO	USD	552,44	2 601 186,55 €	3,35%
ADOBE	USD	532,06	2 405 017,42 €	3,10%
AMAZON.COM	USD	133,09	2 381 307,09 €	3,07%
VISA	USD	235,1	2 324 653,92 €	2,99%
MASTERCARD	USD	376,35	2 303 677,37 €	2,97%
ARISTA NETWORKS	USD	200,37	2 169 935,96 €	2,80%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	341,33	2 089 316,32 €	2,69%
SYNOPSIS	USD	469,44	1 768 302,10 €	2,28%
BOOKING	USD	2789,56	1 313 475,85 €	1,69%
PALO ALTO NETWORKS	USD	243,02	1 167 155,10 €	1,50%
MSCI	USD	471,55	888 125,06 €	1,14%
SERVICENOW	USD	581,85	876 692,72 €	1,13%
FORTINET	USD	57,17	861 399,38 €	1,11%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	USD	441,74	831 980,41 €	1,07%
AMERICAN EXPRESS	USD	146,03	825 105,94 €	1,06%
ZOETIS	USD	157	813 165,08 €	1,05%
INTUITIVE SURGICAL	USD	262,22	444 482,53 €	0,57%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>45 516 429,03 €</b>	<b>58,63%</b>
BYD COMPANY	HKD	237,4	2 286 016,92 €	2,94%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	86,31	1 625 576,80 €	2,09%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	1955,5	1 402 885,22 €	1,81%
NETEASE	HKD	168,3	1 215 469,61 €	1,57%
KIA	KRW	76900	964 827,90 €	1,24%
KEYENCE	JPY	58150	616 687,46 €	0,79%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>8 111 463,91 €</b>	<b>10,45%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>77 634 451,32 €</b>	<b>100,00%</b>





# Optigestion

## Pourquoi choisir Optigestion ?

**N**otre 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.**

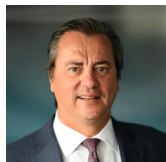
Chez Optigestion, votre portefeuille peut détenir aussi **bien des titres vifs que des fonds gérés en interne et/ou des fonds extérieurs.**

**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



**Xavier GERARD**  
Président  
Gérant Associé



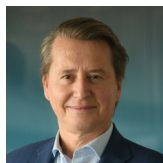
**Laurent MARNIER**  
Vice-Président  
Gérant Associé



**Jacques de PANISSE PASSIS**  
Gérant Associé



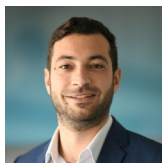
**France du HALGOUET**  
Gérante Associée



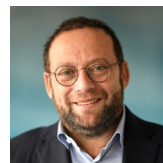
**Eric GERARD**  
Gérant Associé



**Nicolas de ZALUSKI**  
Secrétaire général



**Nicolas DOMONT**  
Gérant Associé



**Benjamin PHILIPPE**  
Gérant Associé



**Guillaume LAW YEE**  
Analyste financier

## Pour s'informer

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

**Optigest Patrimoine**

**FR0010733261**

**Optigest Europe**

**FR0010236760**

**Optigest Monde**

**FR0010106450**

**Eric GERARD**  
Tél. : +33 1 73 11 00 19  
E-mail : [egerard@optigestion.com](mailto:egerard@optigestion.com)

**Hugo SURJON**  
Tél. : +33 1 73 11 00 02  
E-mail : [hsurjon@optigestion.com](mailto:hsurjon@optigestion.com)

**Optigestion**

39, avenue Pierre 1er de Serbie  
75008 PARIS  
Tél. +33 1 73 11 00 00 - Fax +33 1 73 11 00 01  
[www.optigestion.com](http://www.optigestion.com)

S.A.S. au capital de 1161 650 euros R.C.S. Paris B 340 349 562  
Société de gestion de portefeuilles, agréée par l'AMF le 24 janvier 1997 sous le n° GP 90002

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

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

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



# Optigestion

39, avenue Pierre 1er de Serbie  
75008 PARIS  
Tél. +33 1 73 11 00 00 - Fax +33 1 73 11 00 01  
[www.optigestion.com](http://www.optigestion.com)

S.A.S. au capital de 1161 650 euros R.C.S. Paris B 340 349 562  
Société de gestion de portefeuilles, agréée par l'AMF le 24 janvier 1997 sous le n° GP 90002

---

[www.optigestion.com](http://www.optigestion.com)