



Inespéré ! - Edito juillet 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

Si l'inflation semble ralentir partout, les économies présentent des comportements différents. Aux Etats-Unis croissance et plein emploi témoignent d'une tonicité inattendue. En Europe, l'essoufflement industriel révèle des fragilités grandissantes. En Chine, l'absence de subsides lors du confinement prolongé a limité la reprise de la consommation post-Covid à un sursaut de courte durée que les pouvoirs publics s'efforcent d'entretenir en stimulant avec précaution les conditions de crédit.

Le scénario inespéré – tant il semblait idéal – semblerait se mettre en place : l'inflation continuerait de faiblir sans que la hausse des taux d'intérêt n'ait entraîné de récession significative. Si l'orientation à la baisse de l'inflation totale est satisfaisante, le niveau de l'inflation sous-jacente (hors facteurs conjoncturels volatiles comme l'énergie et l'alimentation) se maintient à 4,6% aux Etats-Unis et 5,5% en Europe, des niveaux que les banques centrales considèrent comme trop éloignés de l'objectif de 2%. Ainsi, la FED comme la BCE vont poursuivre leur politique monétaire restrictive.

Aux Etats-Unis, il semblerait que la force intrinsèque de l'économie puisse s'accommoder d'une phase de freinage prolongée. L'emploi est en plein essor, les salaires réels ont cessé de baisser, le marché du logement s'est stabilisé, la FED, apparemment, n'a pas à craindre un brutal ralentissement de conjoncture en réhaussant le coût du crédit.

En revanche, il est possible que les salaires progressent à l'avenir du fait d'une insuffisance de demandeurs d'emploi. Le Covid aurait incité 2,4 millions d'américains à prendre leur retraite de façon anticipée. De plus, la génération du baby-boom qui quitte le marché du travail est bien plus nombreuse que la génération des jeunes qui entre sur le marché du travail. A ce jour, 43% des offres d'emploi sont insatisfaites.

Ce déficit structurel risque d'impulser une tendance haussière des salaires. Soit les entreprises répercuteront la charge avec une hausse de prix, ce qui alimentera l'inflation, soit elles accepteront sous l'effet de la concurrence de réduire leur marge, ce qui affectera

l'économie et Wall Street.

En Europe, la situation est moins sereine car le ralentissement a déjà imprégné la plupart des économies et notamment l'Allemagne. L'indice d'activité économique européenne est revenu sous son niveau de début d'année tandis que l'inflation sous-jacente se maintient à 5,5% sur un an. Le resserrement monétaire paraît inévitable et risque de dégrader différents pans de l'économie qui ont naturellement recours au crédit, comme l'immobilier ou le secteur bancaire.

Ce n'est pas tant l'inflation qui devrait connaître des effets de second tour que la contraction économique qui risque de s'accroître du fait d'un pouvoir d'achat qui s'amoindrit et de résultats d'entreprises fragilisés.

Enfin, une tendance semble acquise pour le plus grand nombre, la baisse définitive du cours des matières premières et notamment du baril. Cette conviction largement partagée pourrait apporter quelques déceptions et remettre en cause un des paramètres clés du fléchissement de l'inflation. Plus d'un tiers de la demande de pétrole en 2030 devra provenir de forages qui n'existent pas encore, ce déséquilibre structurel atteindra 50% en 2040. Il faudra bien financer ces nouvelles installations !

Les marchés financiers ont enregistré un parcours particulièrement favorable depuis 6 mois, si on s'en tient aux performances des grands indices boursiers, portés par la technologie américaine. Il est probable que les résultats du 2^{ème} trimestre vont refléter un début d'inconfort mais il faudra surtout écouter les commentaires des chefs d'entreprise et leurs anticipations sur le second semestre. La résilience actuelle repose sur une augmentation des prix initiée par les sociétés et acceptée par les clients. Cette situation pourra-t-elle se perpétuer encore longtemps ?

Le début de l'été laisse souvent entrevoir le risque d'une secousse aux contours incertains : elle n'est pas improbable même si elle demeure à ce jour difficile à identifier.

Rédigé le 4 juillet 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier semestre s'achève avec une note positive sur les marchés financiers et particulièrement porté par la résilience de l'économie américaine et européenne. Rassurés par le maintien du déclin des chiffres de l'inflation, par une croissance du PIB annualisé américain de 2% et par une décision de la FED lors de sa dernière réunion de faire une pause dans sa politique de montée des taux d'intérêt, les marchés ont salué positivement l'ensemble de ces nouvelles.

Au cours du mois de juin, la performance d'Optigest Patrimoine s'est appréciée de +0,57%, contre +1,04% pour son indice de référence.

Sur la partie taux, le fonds a maintenu son niveau d'exposition à 31,5% dont 8% sur les obligations à haut rendement et 3% sur les obligations des pays émergents.

Sur la partie actions, l'exposition a légèrement diminué à 45%. Les sociétés liées au secteur de la santé aux Etats-Unis comme UnitedHealth et Humana ont été réduites.

La part de liquidités et produits de trésorerie d'Optigest Patrimoine s'établit à 23,5%.

L'allocation d'actifs d'Optigest Patrimoine à la fin du mois de juin est donc de 45% en actions, 31,5% en obligations et 23,5% en produits monétaires.

A fin juin, Optigest Patrimoine réalise une performance de +4,98% 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	4,98 %	-	5,45 %	-
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							4,98
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

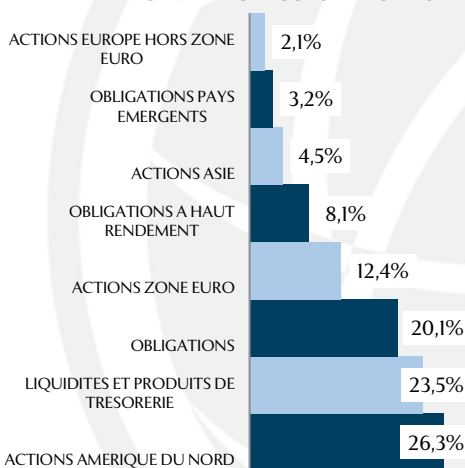
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

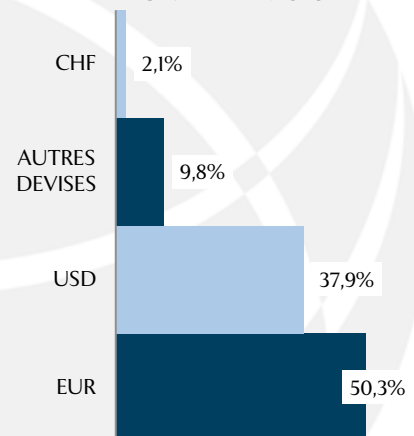
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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	596715,38	8 354 015,32 €	8,94%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	102576	7 180 320,00 €	7,68%
LIQUIDITES	USD		4 108 625,74 €	4,39%
LIQUIDITES	EUR		1 201 229,89 €	1,28%
CIC UNION DOLLAR CASH	EUR	1973,48	1 089 718,39 €	1,17%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			21 933 909,34 €	23,46%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	101577,2	4 570 974,00 €	4,89%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,9236	4 267 148,00 €	4,56%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	113,902	3 459 199,34 €	3,70%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,719	2 831 400,00 €	3,03%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	195,36	2 735 040,00 €	2,93%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1033,77	930 393,00 €	1,00%
OBLIGATIONS			18 794 154,34 €	20,10%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	134,51	4 304 320,00 €	4,60%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	110,25	2 425 500,00 €	2,59%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2625	852 500,00 €	0,91%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			7 582 320,00 €	8,11%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	163,41	2 451 150,00 €	2,62%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	105,15	525 750,00 €	0,56%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			2 976 900,00 €	3,18%
LVMH	EUR	863	3 193 100,00 €	3,42%
AIR LIQUIDE	EUR	164,2	2 627 200,00 €	2,81%
SHELL	EUR	27,595	1 632 823,75 €	1,75%
ASML	EUR	663	1 060 800,00 €	1,13%
TOTAL	EUR	52,55	945 900,00 €	1,01%
CHRISTIAN DIOR	EUR	813	813 000,00 €	0,87%
STMICROELECTRONICS	EUR	45,56	797 300,00 €	0,85%
SANOFI	EUR	98,2	491 000,00 €	0,53%
ACTIONS ZONE EURO			11 561 123,75 €	12,37%
NESTLE	CHF	107,6	1 923 784,23 €	2,06%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			1 923 784,23 €	2,06%
MICROSOFT	USD	340,54	3 917 494,94 €	4,19%
APPLE	USD	193,97	3 391 708,08 €	3,63%
ALPHABET	USD	119,7	2 643 843,18 €	2,83%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	341	2 196 760,54 €	2,35%
MASTERCARD	USD	393,3	2 171 728,33 €	2,32%
CM-AM GLOBAL GOLD RC	EUR	32,79	1 967 400,00 €	2,10%
VISA	USD	237,48	1 966 979,57 €	2,10%
COSTCO	USD	538,38	1 486 416,34 €	1,59%
UNITED HEALTH	USD	480,64	1 327 001,66 €	1,42%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	54,09	647 128,66 €	0,69%
AMERICAN EXPRESS	USD	174,2	641 266,34 €	0,69%
SYNOPSIS	USD	435,41	601 062,95 €	0,64%
MCDONALD'S	USD	298,41	549 254,56 €	0,59%
META PLATFORMS	USD	286,98	528 216,45 €	0,57%
PORSCHE	USD	113,75	511 875,00 €	0,55%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			24 548 136,60 €	26,26%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	23,703	1 896 240,00 €	2,03%
DAIICHI SANKYO	JPY	4550	1 158 055,48 €	1,24%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	100,92	1 114 522,36 €	1,19%
ACTIONS ASIE			4 168 817,84 €	4,46%
ACTIF NET			93 489 146,10 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de juin, les marchés financiers européens ont eu un comportement très particulier. En effet, la distribution, l'automobile et les banques ont fortement surperformé, réalisant respectivement sur le mois 8,9%, 8,2% et 7,3%. Tiré vers le haut par ces progressions exceptionnelles, l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis enregistre une hausse de +4,34% sur 1 mois et +18,39% sur 6 mois.

Au cours du semestre écoulé, l'hôtellerie et les loisirs, le luxe et la technologie s'ajoutent à la distribution et à l'automobile pour afficher les meilleures performances, entre 25% et 27%.

A l'opposé, les secteurs défensifs comme les télécommunications, l'immobilier, la santé et l'alimentation ont fortement sous-performé, sur le mois et sur le semestre, avec des performances négatives.

Cette conduite très spécifique de l'indice Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, très concentré, ne se reproduit pas avec le Stoxx Europe 600 qui affiche une progression de +2,4% en juin et +10,8% sur le semestre. Il est vrai que cet indice est beaucoup plus représentatif puisqu'il détient 600 valeurs européennes et non 50.

Cette distorsion, notamment en faveur des secteurs cycliques, pourrait se trouver compenser dans la seconde partie de l'année si l'économie et les perspectives venaient à faiblir ; ce qui nous paraît fort possible. Nous maintenons de ce fait pour la Sicav un profil prudent.

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

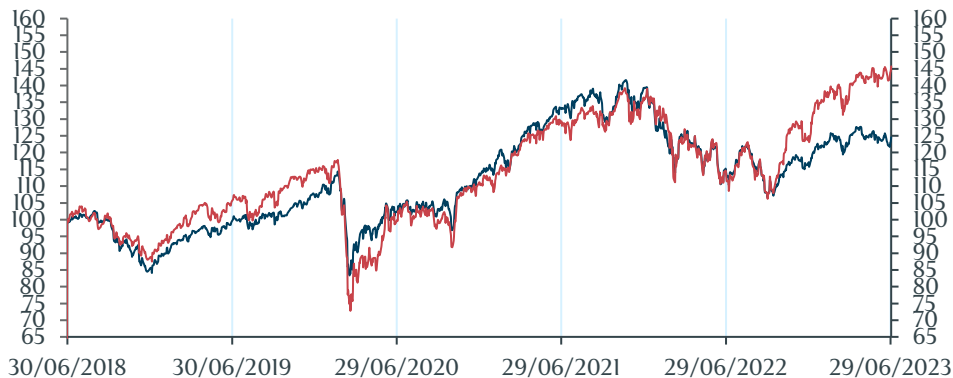
Dépositaire : CIC Market Solutions

** 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	7,63 %	-	18,39 %	-
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							7,63
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

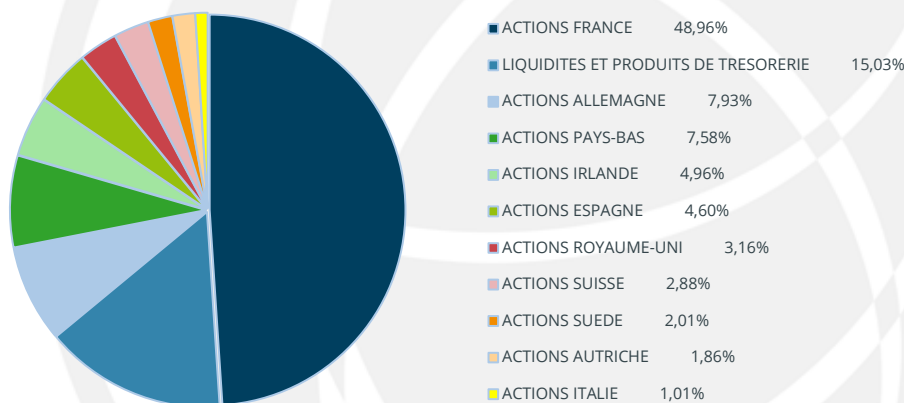
PROFIL DE RISQUE DICI

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		2 786 517,20 €	5,81%
LIQUIDITES	GBP		5 992,90 €	0,01%
UNION MONEPLUS IC	EUR	596715,38	4 415 693,81 €	9,21%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 208 203,91 €	15,03%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19,976	1 398 320,00 €	2,92%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	169,1	1 352 800,00 €	2,82%
RHEINMETALL	EUR	250,8	1 053 360,00 €	2,20%
ACTIONS ALLEMAGNE			3 804 480,00 €	7,93%
OMV	EUR	38,84	893 320,00 €	1,86%
ACTIONS AUTRICHE			893 320,00 €	1,86%
GRIFOLS	EUR	11,74	1 080 080,00 €	2,25%
BANCO SANTANDER	EUR	3,385	643 150,00 €	1,34%
TELEFONICA	EUR	3,716	483 080,00 €	1,01%
ACTIONS ESPAGNE			2 206 310,00 €	4,60%
TOTAL	EUR	52,55	3 205 550,00 €	6,69%
CHRISTIAN DIOR	EUR	813	2 601 600,00 €	5,43%
SANOFI	EUR	98,2	2 356 800,00 €	4,92%
LVMH	EUR	863	1 898 600,00 €	3,96%
ESSILOR	EUR	172,6	1 881 340,00 €	3,92%
ORANGE	EUR	10,702	1 658 810,00 €	3,46%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	40,625	1 563 859,38 €	3,26%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	228,7	1 166 370,00 €	2,43%
THALES	EUR	137,2	1 097 600,00 €	2,29%
STMICROELECTRONICS	EUR	45,565	1 057 108,00 €	2,20%
PERNOD-RICARD	EUR	202,4	1 012 000,00 €	2,11%
SR TELEPERFORMANCE	EUR	153,45	970 724,70 €	2,02%
TECHNIP ENERGIES	EUR	21,11	886 620,00 €	1,85%
RUBIS	EUR	22,24	738 612,64 €	1,54%
EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	58,16	610 680,00 €	1,27%
EURONEXT	EUR	62,3	436 100,00 €	0,91%
SCHNEIDER	EUR	166,46	332 920,00 €	0,69%
ACTIONS FRANCE			23 475 294,72 €	48,96%
KERRY	EUR	89,38	1 385 390,00 €	2,89%
ACCENTURE	USD	308,58	993 953,62 €	2,07%
ACTIONS IRLANDE			2 379 343,62 €	4,96%
ARISTON	EUR	9,68	484 000,00 €	1,01%
ACTIONS ITALIE			484 000,00 €	1,01%
ASM INTERNATIONAL	EUR	388,35	1 203 885,00 €	2,51%
ASML	EUR	663	994 500,00 €	2,07%
SHELL	EUR	27,595	883 040,00 €	1,84%
ALFEN	EUR	61,58	554 220,00 €	1,16%
ACTIONS PAYS-BAS			3 635 645,00 €	7,58%
EXPERIAN	GBP	30,18	808 757,05 €	1,69%
DIAGEO	GBP	33,79	708 649,86 €	1,48%
ACTIONS ROYAUME-UNI			1 517 406,91 €	3,16%
INVESTOR	SEK	215,65	964 492,82 €	2,01%
ACTIONS SUEDE			964 492,82 €	2,01%
RICHEMONT	CHF	151,65	1 084 542,30 €	2,26%
STRAUMANN	CHF	145,15	296 587,66 €	0,62%
ACTIONS SUISSE			1 381 129,96 €	2,88%
ACTIF NET			47 949 626,94 €	100,00%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le premier semestre s'achève avec une note positive sur les marchés financiers et particulièrement porté par la résilience de l'économie américaine et européenne. Rassurés par le maintien du déclin des chiffres de l'inflation, par une croissance du PIB annualisé américain de 2% et par une décision de la FED lors de sa dernière réunion de faire une pause dans sa politique de montée des taux d'intérêt, les marchés ont salué positivement l'ensemble de ces nouvelles. En attendant la saison des résultats du 2^{ème} trimestre en juillet et les prochaines réunions des banquiers centraux afin de confirmer la tendance, le taux souverain à 10 ans américain se stabilise autour de 3,80% et la parité euro/dollar à 1.09.

En Europe, le Stoxx Europe 600 a progressé de +3,80% et le CAC 40 de +4,25%. Aux Etats-Unis, le S&P500 en euros s'est apprécié de +3,80% et le Nasdaq de +3,90%. L'Asie reste divisée. La Chine est restée en territoire négatif ; le CSI 300 ayant cédé -3,30%. Quant au Hang Seng, il se reprend de +1,00% alors qu'au Japon, le Tokyo Stock Exchange progresse de +1,40%. En synthèse, sur la période, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis, progresse de +3,39% et l'action C de la SICAV affiche une performance de +2,55% au cours du mois.

Dans ce contexte, la Sicav Optigest Monde a diminué son taux d'exposition aux actions à moins de 87%. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur les sociétés Nvidia, Alphabet, Meta, Visa, Mastercard, American Express, ASM, Renesas et MSCI. Nextera Energy a été cédée. L'exposition aux Etats-Unis s'élève à près de 52%, celle à l'Europe à 22% et celle à l'Asie à 13%.

À fin juin, la Sicav Optigest Monde réalise une performance de +22,66% depuis le début de l'année et maintient son écart en surperformant son indice de référence de +11,21% qui progresse quant à lui de +11,45%.

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	22,66 %	-	11,45 %	-
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	2,55							22,66
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

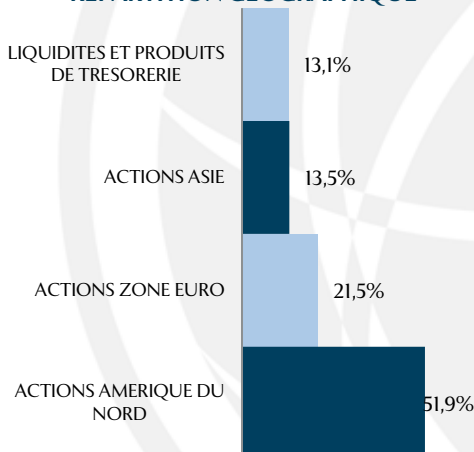
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

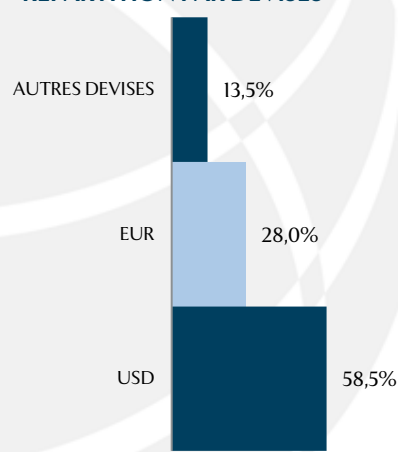
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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		5 229 133,53 €	6,62%
UNION MONEPLUS IC	EUR	596715,38	2 983 576,90 €	3,77%
LIQUIDITES	EUR		2 169 115,96 €	2,74%
LIQUIDITES	HKD		7 807,76 €	0,01%
LIQUIDITES	JPY		1 037,28 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			10 390 671,43 €	13,15%
LVMH	EUR	863	3 020 500,00 €	3,82%
ASML	EUR	663	2 519 400,00 €	3,19%
HERMES	EUR	1990	2 388 000,00 €	3,02%
CHRISTIAN DIOR	EUR	813	2 032 500,00 €	2,57%
SAFRAN	EUR	143,46	1 793 250,00 €	2,27%
L'OREAL	EUR	427,1	1 708 400,00 €	2,16%
STMICROELECTRONICS	EUR	45,56	1 503 480,00 €	1,90%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	40,625	1 218 750,00 €	1,54%
ASM INTERNATIONAL	EUR	388,35	776 700,00 €	0,98%
ACTIONS ZONE EURO			16 960 980,00 €	21,46%
MICROSOFT	USD	340,54	4 074 194,74 €	5,15%
APPLE	USD	193,97	3 659 474,51 €	4,63%
NVIDIA	USD	423,02	3 114 448,74 €	3,94%
META PLATFORMS	USD	286,98	2 641 082,27 €	3,34%
COSTCO	USD	538,38	2 477 360,57 €	3,13%
SALESFORCE	USD	211,26	2 235 864,16 €	2,83%
ALPHABET	USD	119,7	2 203 202,65 €	2,79%
AMAZON.COM	USD	130,36	2 039 499,36 €	2,58%
MASTERCARD	USD	393,3	1 990 750,97 €	2,52%
FORTINET	USD	75,59	1 947 837,29 €	2,46%
VISA	USD	237,48	1 857 702,93 €	2,35%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	341	1 726 026,14 €	2,18%
ARISTA NETWORKS	USD	162,06	1 715 157,37 €	2,17%
ADOBE	USD	488,99	1 440 058,90 €	1,82%
ZOETIS	USD	172,21	1 426 366,65 €	1,80%
AMERICAN EXPRESS	USD	174,2	1 362 690,96 €	1,72%
SYNOPSYS	USD	435,41	1 202 125,90 €	1,52%
UNITED HEALTH	USD	480,64	884 667,77 €	1,12%
INTUITIVE SURGICAL	USD	341,94	881 126,45 €	1,11%
MSCI	USD	469,29	863 776,92 €	1,09%
SERVICENOW	USD	561,97	827 491,26 €	1,05%
PALO ALTO NETWORKS	USD	255,51	470 292,66 €	0,59%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			41 041 199,17 €	51,92%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	2701,5	2 062 738,61 €	2,61%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	100,92	1 857 537,27 €	2,35%
BYD COMPANY	HKD	250	1 761 452,38 €	2,23%
SAMSUNG SDI	KRW	669000	1 630 707,30 €	2,06%
KEYENCE	JPY	67850	1 036 141,51 €	1,31%
TENCENT	HKD	331,6	778 796,81 €	0,99%
KIA	KRW	88500	739 616,12 €	0,94%
BAIDU.COM	USD	136,91	440 994,85 €	0,56%
LASERTEC	JPY	21575	343 201,20 €	0,43%
ACTIONS ASIE			10 651 186,05 €	13,48%
ACTIF NET			79 044 036,65 €	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.**

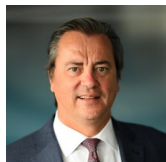
Enfin, chez Optigestion, nous investissons une part significative de nos actifs personnels dans les SICAV et les fonds que nous gérons. Comme nos clients, nous sommes concernés par les résultats obtenus. **Cette convergence d'intérêts est essentielle.**

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.

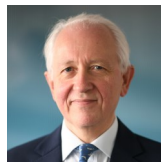
L'équipe de gestion



Xavier GERARD
Président
Gérant & Associé



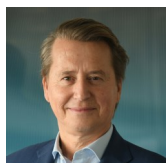
Laurent MARNIER
Vice-Président
Gérant & Associé



Jacques de PANISSE PASSIS
Directeur
Gérant & Associé



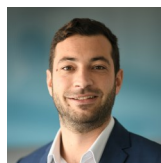
France du HALGOUET
Directrice
Gérante & Associée



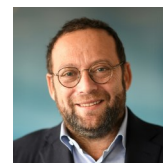
Eric GERARD
Directeur
Gérant & Associé



Nicolas de ZALUSKI
Secrétaire général



Nicolas DOMONT
Directeur
Gérant d'OPCVM et Associé



Benjamin PHILIPPE
Gérant privé & Associé

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