



Des taux qui se cabrent - Edito octobre 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

Les marchés s'approprient régulièrement un nouveau thème qui vient souvent perturber l'équilibre en place et réveiller de nouvelles craintes.

La baisse de l'inflation et l'ampleur du ralentissement ne sont plus au cœur des préoccupations des marchés financiers. Depuis la mi-septembre, les taux à 10 ans américains ont franchi 4,30% pour atteindre 4,60% à la fin du mois, au plus haut depuis 15 ans. L'ensemble des taux longs européens a suivi. En France, le taux de l'OAT 10 ans a touché 3,50% - rappelons qu'il était à 0% à la veille de 2022 !

Le monde des taux - l'empire des assureurs - vit dans une sphère très fermée, très feutrée. La technicité chiffrée des actuaires ne goûte guère la poésie. On est bien loin des histoires qui font rêver l'univers des actions en décrivant l'éblouissant parcours d'un entrepreneur visionnaire. Il est vrai que les premiers gèrent des dettes, tandis que les seconds s'enflamment pour le génie d'une aventure humaine !

Ne nous y trompons pas cependant, qui peut anticiper le comportement des taux d'intérêt domine le monde des actions. Le monde des taux est bien plus vaste mais il est avant tout précurseur, c'est lui qui imprime la tendance. Or, depuis peu les marchés prennent conscience que les banques centrales vont maintenir leur taux d'intérêt au niveau actuel - voire un peu au-dessus - pendant une période qui risque d'être plus longue que ce qu'ils envisageaient encore cet été. De plus, les banques centrales vont bien poursuivre la réduction de leur bilan. Certaines dettes, une fois parvenue à échéance, ne seront pas renouvelées. Ainsi, en s'abstenant de nourrir la demande sur le marché, les banques centrales vont contribuer à la remontée des taux d'intérêt.

Les effets de ces initiatives sont multiples. Le maintien de taux élevés freine significativement la demande qui se finance avec le crédit. Il alourdit également les charges financières des entreprises endettées, affectant ainsi leur niveau de marge. L'investissement en général comme les secteurs de l'immobi-

lier et des biens durables sont particulièrement exposés.

Ces mesures vont aussi révéler le véritable coût des dettes accumulées par certains Etats : il est fini le temps où les aides massives bénéficiaient d'un financement à taux nul ou négatif, où les banques centrales achetaient les emprunts d'Etat fraîchement émis.

Les pays très endettés vont sans doute devoir choisir entre réduire de façon conséquente leur déficit budgétaire ou subir la sanction du marché obligataire ... une rémunération plus élevée pour de nouveaux emprunts. Pareille anticipation alimente la hausse des taux longs. Une hausse très raide et pas toujours anticipée qui, après avoir occasionné des dégâts immenses parmi les porteurs d'obligations, s'accompagne d'arbitrages en faveur de taux courts plus rémunérateurs et moins risqués - qui entretiennent la hausse.

Avec des taux élevés, l'endettement prend une place majeure qu'il n'occupait plus depuis 15 ans. Les marchés ont vécu avec la certitude que le risque déflationniste empêchait structurellement la remontée des taux d'intérêt. Ils se retrouvent face à la plus brutale progression des taux depuis 30 ans.

L'impact de ces mouvements sur l'économie est inévitable et même les Etats-Unis qui bénéficient d'une activité très résiliente devraient finir par rencontrer un tarissement de la demande des consommateurs qui entamera fortement sa croissance.

Septembre a également confirmé la reprise des cours du pétrole, d'une part, la baisse de l'inflation, d'autre part. L'inflation par la demande paraît maîtrisée, l'inflation par les coûts est plus difficile à contrôler, notamment avec des taux d'intérêt qui sont sur elle sans effet. C'est la raison qui permet d'espérer que les banques centrales procéderont, d'ici quelques saisons, à une baisse des taux directeurs, initiative particulièrement propice à la dynamique des marchés d'actions.

Enfin comme tout parent avisé, une banque centrale ne doit-elle pas « annoncer plus » dans l'espoir, le moment venu, de « faire moins ».

COMMENTAIRE DE GESTION

En septembre, l'inflation est demeurée modérée, cependant, les banques centrales ont laissé la possibilité d'une dernière hausse de taux de 25 points de base. Malgré ce contexte, les Etats-Unis ont montré une résilience économique notable. Le prix du pétrole a augmenté de 5% suite à la décision de l'OPEP de réduire sa production. Le taux souverain américain à 10 ans a progressé, tandis que le dollar s'est renforcé face à l'euro, atteignant une parité de 1,05.

En septembre, la performance d'Optigest Patrimoine a reculé de -0,60% contre -0,33% pour son indice de référence.

En ce qui concerne la gestion taux, le fonds a diminué son niveau d'exposition à 35%. L'exposition aux obligations des pays émergents s'élève à 3% ; celle aux obligations à haut rendement à 8%.

En ce qui concerne la gestion actions, l'exposition est de 52%. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur ASML et Porsche Holding.

L'allocation des actifs d'Optigest Patrimoine à la fin du mois de septembre est de 52% en actions, 34,6% en obligations et 13,4% en liquidités et produits de trésorerie.

A fin septembre, Optigest Patrimoine réalise une performance de +3,57% 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

Dépôtair : CIC Market Solutions

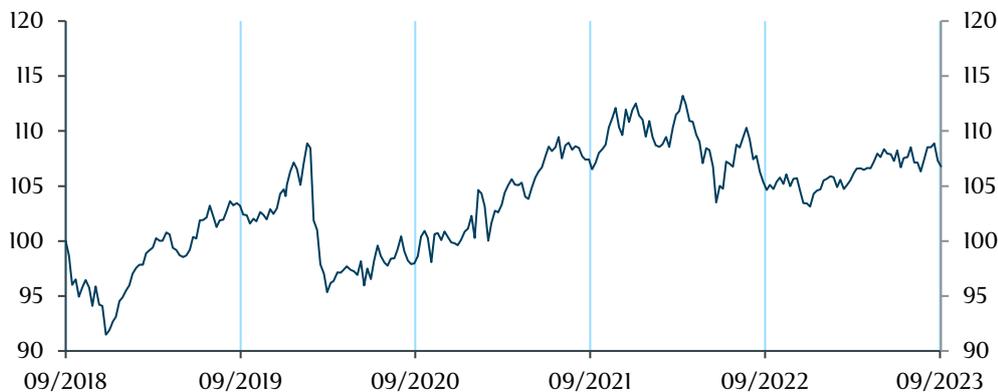
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

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	3,57 %	-	4,52 %	-
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 %

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				3,57
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

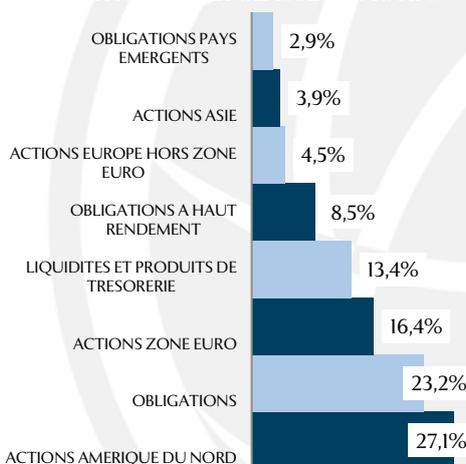
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

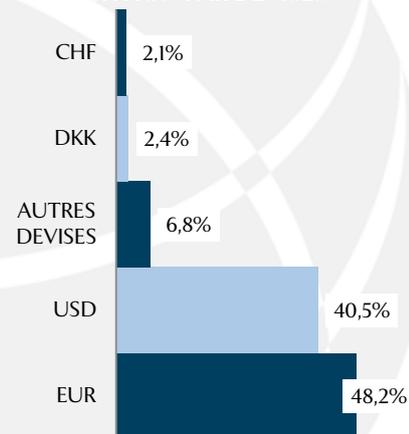
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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	602382,91	6 023 829,10 €	6,73%
LIQUIDITES	EUR		3 583 938,76 €	4,00%
LIQUIDITES	USD		1 362 609,29 €	1,52%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	103503,14	1 035 031,40 €	1,16%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			12 005 408,55 €	13,41%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	102586,16	4 616 377,20 €	5,16%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,9295	4 269 685,00 €	4,77%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	100,842	3 617 138,00 €	4,04%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,7305	2 838 300,00 €	3,17%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	195,17	2 732 380,00 €	3,05%
LYXOR 10Y US TREASURY DAILY (-2X) INVERSE UCITS ETF	EUR	101,09	1 718 530,00 €	1,92%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1053,94	948 546,00 €	1,06%
OBLIGATIONS			20 740 956,20 €	23,17%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	137,02	4 384 640,00 €	4,90%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	109,87	2 417 140,00 €	2,70%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,1552	831 040,00 €	0,93%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			7 632 820,00 €	8,53%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	161,35	2 420 250,00 €	2,70%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	108,29	216 580,00 €	0,24%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			2 636 830,00 €	2,95%
LVMH	EUR	716,4	2 650 680,00 €	2,96%
AIR LIQUIDE	EUR	159,84	2 557 440,00 €	2,86%
TOTAL	EUR	62,31	2 243 160,00 €	2,51%
SHELL	EUR	30,505	1 805 011,36 €	2,02%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,985	1 311 520,00 €	1,47%
ASML	EUR	559,1	1 118 200,00 €	1,25%
SAFRAN	EUR	148,64	1 040 480,00 €	1,16%
L'OREAL	EUR	393,2	865 040,00 €	0,97%
CHRISTIAN DIOR	EUR	697	697 000,00 €	0,78%
HERMES	EUR	1729,8	432 450,00 €	0,48%
ACTIONS ZONE EURO			14 720 981,36 €	16,45%
NOVO NORDISK	DKK	643,9	2 158 680,99 €	2,41%
NESTLE	CHF	103,74	1 877 598,51 €	2,10%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			4 036 279,50 €	4,51%
MICROSOFT	USD	315,75	3 725 575,80 €	4,16%
APPLE	USD	171,21	3 070 596,56 €	3,43%
ALPHABET	USD	130,86	2 964 545,97 €	3,31%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	350,3	2 645 270,91 €	2,96%
VISA	USD	230,01	2 388 248,06 €	2,67%
MASTERCARD	USD	395,91	2 242 269,21 €	2,50%
COSTCO	USD	564,96	1 599 848,97 €	1,79%
MCDONALD'S	USD	263,44	994 676,23 €	1,11%
META PLATFORMS	USD	300,21	991 820,84 €	1,11%
UNITED HEALTH	USD	504,19	951 840,66 €	1,06%
COCA COLA	USD	55,98	845 459,69 €	0,94%
SYNOPLYS	USD	458,97	649 853,69 €	0,73%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	52,8	647 913,91 €	0,72%
AMERICAN EXPRESS	USD	149,19	563 299,98 €	0,63%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			24 281 220,48 €	27,13%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	24,764	2 476 400,00 €	2,77%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	86,9	984 330,75 €	1,10%
ACTIONS ASIE			3 460 730,75 €	3,87%
ACTIF NET			89 515 226,84 €	100,00%

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

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

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

COMMENTAIRE DE GESTION

La forte hausse des taux longs durant la seconde partie du mois de septembre s'est avérée – logiquement – défavorable aux valeurs de croissance. En effet, la valorisation de ces titres est relativement élevée du fait d'une politique de long terme axée sur la croissance. Lorsque les taux montent l'actualisation des bénéfices futurs est pénalisée par un taux d'actualisation plus élevé. Il en résulte une baisse du cours.

Un deuxième aspect vient pénaliser particulièrement certains secteurs d'activité, en l'occurrence l'immobilier et les biens de consommation durable perçus comme très vulnérables à la hausse des taux longs.

Un dernier paramètre vient affecter certaines valeurs de croissance comme celles du secteur du luxe. Il s'agit de la demande plus ou moins marquée du consommateur chinois. Or, les dernières statistiques sur l'économie chinoise en septembre n'ont guère été florissantes.

Ces trois éléments expliquent la tendance baissière qui s'est exprimée sur les marchés européens d'actions en septembre. L'indice de référence de la SICAV, l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, baisse de 2,79%. Optigest Europe recule de 2,63%, fortement soutenue par les actions du secteur pétrolier, TotalEnergies, Technip et des actions défensives comme Sanofi, Orange, Deutsche Telecom et Santander.

La SICAV a adopté un profil très prudent avec une exposition à 83%.

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	4,30 %	-	12,60 %	-
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				4,30
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

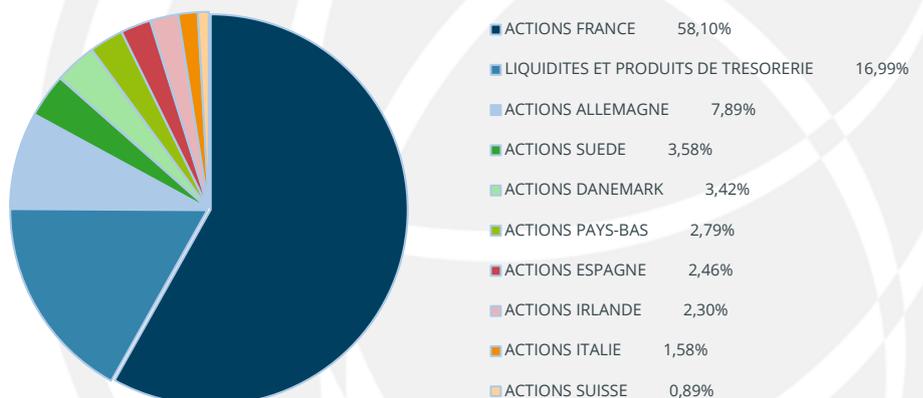
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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		3 585 948,08 €	8,11%
LIQUIDITES	GBP		6 824,59 €	0,02%
UNION MONEPLUS IC	EUR	602382,91	3 915 488,92 €	8,86%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 508 261,59 €	16,99%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	163,7	1 309 600,00 €	2,96%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19,868	1 152 344,00 €	2,61%
RHEINMETALL	EUR	243,9	1 024 380,00 €	2,32%
ACTIONS ALLEMAGNE			3 486 324,00 €	7,89%
BANCO SANTANDER	EUR	3,6185	687 515,00 €	1,56%
AMADEUS	EUR	57,28	400 960,00 €	0,91%
ACTIONS ESPAGNE			1 088 475,00 €	2,46%
TOTAL	EUR	62,31	3 800 910,00 €	8,60%
SANOFI	EUR	101,48	2 435 520,00 €	5,51%
CHRISTIAN DIOR	EUR	697	2 230 400,00 €	5,05%
ESSILOR	EUR	165,16	1 800 244,00 €	4,07%
LVMH	EUR	716,4	1 576 080,00 €	3,57%
SCHNEIDER	EUR	156,98	1 412 820,00 €	3,20%
THALES	EUR	133,1	1 264 450,00 €	2,86%
CAP GEMINI	EUR	165,8	1 160 600,00 €	2,63%
L'OREAL	EUR	393,2	1 016 422,00 €	2,30%
TECHNIP ENERGIES	EUR	23,57	989 940,00 €	2,24%
SAFRAN	EUR	148,64	966 160,00 €	2,19%
AIR LIQUIDE	EUR	159,84	951 048,00 €	2,15%
ORANGE	EUR	10,86	944 820,00 €	2,14%
EDENRED	EUR	59,28	829 920,00 €	1,88%
HERMES	EUR	1729,8	735 165,00 €	1,66%
ACCOR	EUR	31,94	670 740,00 €	1,52%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	35,295	670 605,00 €	1,52%
PERNOD-RICARD	EUR	157,85	489 335,00 €	1,11%
EURONEXT	EUR	66	462 000,00 €	1,05%
AIRBUS	EUR	126,98	459 667,60 €	1,04%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,985	450 835,00 €	1,02%
BNP PARIBAS	EUR	60,43	362 580,00 €	0,82%
ACTIONS FRANCE			25 680 261,60 €	58,10%
ACCENTURE	USD	307,11	1 014 616,76 €	2,30%
ACTIONS IRLANDE			1 014 616,76 €	2,30%
FERRARI	EUR	279,7	699 250,00 €	1,58%
ACTIONS ITALIE			699 250,00 €	1,58%
ASM INTERNATIONAL	EUR	397,5	1 232 250,00 €	2,79%
ACTIONS PAYS-BAS			1 232 250,00 €	2,79%
NOVO NORDISK	DKK	643,9	1 511 076,69 €	3,42%
ACTIONS DANEMARK			1 511 076,69 €	3,42%
INVESTOR	SEK	209,8	960 541,08 €	2,17%
EVOLUTION AB	SEK	1106,4	623 594,19 €	1,41%
ACTIONS SUEDE			1 584 135,27 €	3,58%
STRAUMANN	CHF	117,2	393 939,39 €	0,89%
ACTIONS SUISSE			393 939,39 €	0,89%
ACTIF NET			44 198 590,30 €	100,00%



COMMENTAIRE DE GESTION

En attendant le lancement de la nouvelle saison des résultats trimestriels mi-octobre, les investisseurs, au cours du mois de septembre, ont pris conscience que les banques centrales allaient maintenir durablement les taux élevés. Le prix du pétrole a continué sa progression et a augmenté de 5% suite à la décision de l'OPEP de poursuivre la baisse de sa production. Le taux souverain américain à 10 ans a confirmé sa hausse entraînant un renforcement du dollar face à l'euro qui atteint une parité de 1,05. Malgré ce contexte, les Etats-Unis ont montré une résilience économique notable.

Sur les marchés, l'Europe a enregistré des baisses, avec le Stoxx Europe 600 en recul de -3,1% et le CAC 40 de -2,4%. Aux Etats-Unis, le S&P 500 en euros a perdu -2,4% et le Nasdaq -3,4%. En Asie, la situation était mitigée. En Chine, les indices sont restés en territoire négatif avec une baisse de -0,5%, tandis qu'au Japon, le Tokyo Stock Exchange est resté stable à +0,2%. En résumé, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a enregistré une perte de -1,73% sur la période. L'action C de la SICAV Optigest Monde a reculé de -3,48% au cours du mois.

Dans ce contexte, la SICAV Optigest Monde a réduit son exposition aux actions à moins de 89%, réalisant des prises de bénéfices sur des sociétés telles qu'Adobe et Apple, tout en introduisant de nouvelles positions comme Netease et en renforçant des titres tels que Palo Alto, Fortinet, Meta, Alphabet, Ferrari et Safran. Les Etats-Unis représentent 58% de l'exposition, l'Europe 19% et l'Asie 11%.

A fin septembre, la SICAV Optigest Monde affiche une performance depuis le début de l'année de +18,05%, surperformant de +7,11% son indice de référence qui progresse de +10,94%. Nous restons vigilants sur l'évolution des marchés lors de la publication des prochaines statistiques économiques.

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

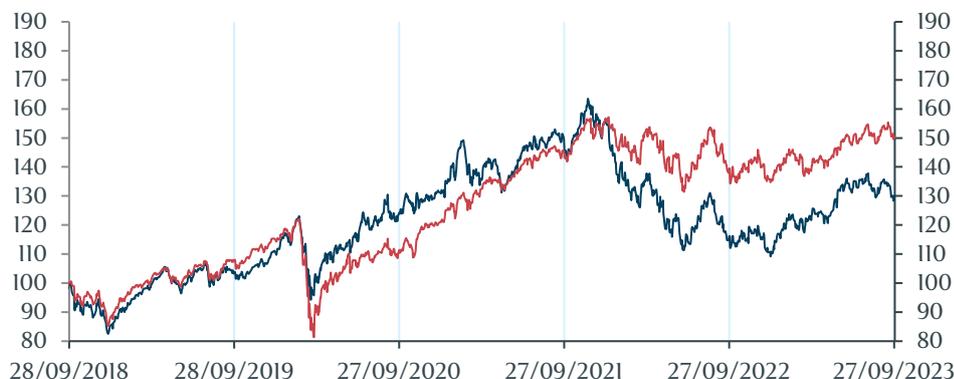
75008 PARIS

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	18,05 %	-	10,94 %	-
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				18,05
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

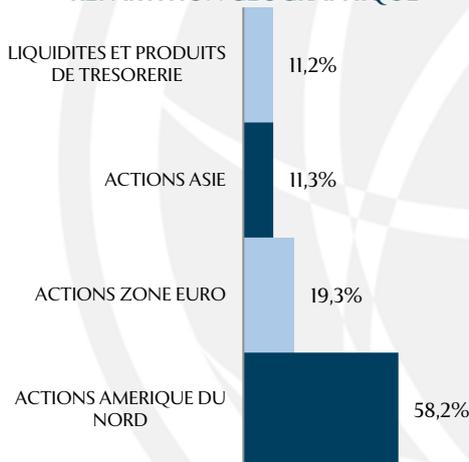
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

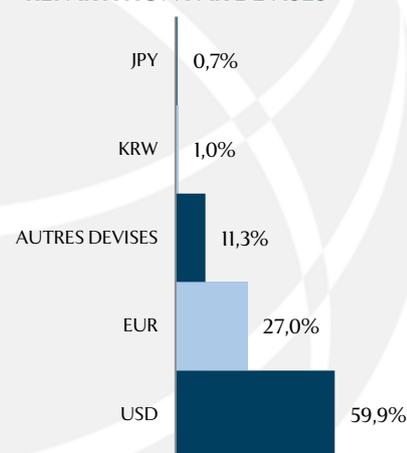
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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
UNION MONEPLUS IC	EUR	602382,91	4 216 680,37 €	5,35%
LIQUIDITES	EUR		1 857 463,46 €	2,36%
LIQUIDITES	USD		1 350 043,44 €	1,71%
LIQUIDITES	KRW		824 577,02 €	1,05%
LIQUIDITES	JPY		586 459,93 €	0,74%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			8 835 224,22 €	11,21%
LVMH	EUR	716,4	2 507 400,00 €	3,18%
SAFRAN	EUR	148,64	2 452 560,00 €	3,11%
ASML	EUR	559,1	2 124 580,00 €	2,70%
HERMES	EUR	1729,8	2 075 760,00 €	2,63%
CHRISTIAN DIOR	EUR	697	1 742 500,00 €	2,21%
L'OREAL	EUR	393,2	1 572 800,00 €	2,00%
STMICROELECTRONICS	EUR	40,985	1 352 505,00 €	1,72%
ASM INTERNATIONAL	EUR	397,5	795 000,00 €	1,01%
FERRARI	EUR	279,7	559 400,00 €	0,71%
ACTIONS ZONE EURO			15 182 505,00 €	19,26%
MICROSOFT	USD	315,75	3 874 598,83 €	4,92%
META PLATFORMS	USD	300,21	3 400 528,60 €	4,31%
APPLE	USD	171,21	3 151 401,74 €	4,00%
NVIDIA	USD	434,99	3 079 502,55 €	3,91%
SALESFORCE	USD	202,78	2 871 153,48 €	3,64%
ALPHABET	USD	130,86	2 717 500,47 €	3,45%
COSTCO	USD	564,96	2 666 414,95 €	3,38%
MASTERCARD	USD	395,91	2 429 124,98 €	3,08%
AMAZON.COM	USD	127,12	2 279 856,52 €	2,89%
VISA	USD	230,01	2 279 691,33 €	2,89%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	350,3	2 149 282,61 €	2,73%
ADOBE	USD	509,9	2 021 502,74 €	2,56%
ARISTA NETWORKS	USD	183,93	1 996 597,13 €	2,53%
BOOKING	USD	3083,95	1 746 620,73 €	2,22%
SYNOPSIS	USD	458,97	1 732 943,18 €	2,20%
ZOETIS	USD	173,98	1 478 025,30 €	1,88%
AMERICAN EXPRESS	USD	149,19	1 197 012,46 €	1,52%
PALO ALTO NETWORKS	USD	234,44	1 128 604,87 €	1,43%
FORTINET	USD	58,68	1 107 796,87 €	1,41%
MSCI	USD	513,08	968 623,75 €	1,23%
SERVICENOW	USD	558,96	844 191,05 €	1,07%
INTUITIVE SURGICAL	USD	292,29	772 524,07 €	0,98%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			45 893 498,21 €	58,23%
BYD COMPANY	HKD	242	2 333 682,90 €	2,96%
RENASAS ELECTRONICS	JPY	2285,5	2 096 125,87 €	2,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	86,9	1 640 551,26 €	2,08%
KIA	KRW	81400	1 028 022,96 €	1,30%
NETEASE	HKD	159,5	769 054,59 €	0,98%
KEYENCE	JPY	55500	596 774,19 €	0,76%
BAIDU.COM	USD	134,35	443 859,73 €	0,56%
ACTIONS ASIE			8 908 071,50 €	11,30%
ACTIF NET			78 819 298,93 €	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
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

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 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 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 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