



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

La situation actuelle est encourageante, l'inflation reflue et l'activité faiblit graduellement sans pour autant entraîner de véritable récession.

Les banques centrales ont arrêté d'augmenter leurs taux directeurs et les observateurs anticipent déjà leur reflux. L'espoir d'un moindre coût du crédit a déclenché un regain d'intérêt pour les actions et les principales places financières ont enregistré une progression conséquente de leurs indices sur les dernières semaines.

Et cependant les investisseurs demeurent perturbés par plusieurs contradictions apparentes. Prenons par exemple les Etats-Unis.

Pourquoi une hausse des taux soutenue, mise en œuvre de façon accélérée, après plus de 10 ans de taux particulièrement bas, n'a-t-elle pas entraîné un ralentissement plus notoire de l'activité ? Pourquoi la hausse des prix n'a-t-elle pas été relayée par un accroissement plus marqué des salaires ? Pourquoi le pouvoir d'achat n'est-il pas plus dégradé alors que de nombreux prix ont fortement progressé ?

Plusieurs éléments de réponse peuvent apporter un certain éclairage.

Les tendances restrictives provoquées par la progression des taux ont été en partie neutralisées par le considérable déficit budgétaire décidé par l'administration Biden. D'autres pays en Europe, comme la France, ont également opté pour un soutien indirect de leur économie à travers un déficit budgétaire accru.

Plusieurs économistes estiment que la faible hausse moyenne des salaires constitue la preuve d'une inflation quasi inexistante. En effet, seule l'intervention de cette courroie de transmission conduit à une hausse généralisée des prix. La capacité d'ajustement des salaires à l'accroissement des prix est-elle simplement très progressive ou définitivement stoppée, entérinant une dégradation corrélative du pouvoir d'achat qui devrait se manifester et contribuer à freiner l'économie ?

Le relatif maintien du pouvoir d'achat, suivant les pays, peut sembler paradoxal. Est-ce l'épargne disponible et les aides variées qui colmatent les insuffisances, ce qui signifierait

que l'effet récessif n'a pas encore eu le temps de pleinement s'exprimer ? La moyenne cache-t-elle des situations très disparates, dont certaines sont en réalité particulièrement éprouvantes ?

Pour l'instant, les entreprises – qui sont à l'origine des deux tiers de l'inflation enregistrée – ont affiché des résultats satisfaisants du fait de hausse de tarifs sur fond de volumes au mieux constants. Avec la baisse des taux longs favorable à la valorisation des actions, on comprend le comportement flamboyant des indices. Cependant, si les volumes ne peuvent que refléter – tôt ou tard – une diminution du pouvoir d'achat, il se pourrait que les marges des sociétés, sans nouvelle compensation tarifaire, se trouvent affectées. La dynamique haussière serait-elle remise en cause prochainement ?

Des zones d'ombre demeurent et il peut sembler un tantinet optimiste d'espérer que l'inflation disparaisse et que l'économie ralentisse sans que le pouvoir d'achat des consommateurs et les résultats des entreprises n'en supportent les conséquences.

En final, l'arithmétique pourrait s'accommoder difficilement des contradictions qui permettent à ce jour de maintenir un équilibre instable, en pratiquant simultanément une politique monétaire restrictive et une politique budgétaire très complaisante. Il faudra choisir et si les politiques n'ont pas le courage d'adopter une direction claire, l'économie finira sans doute par faire une synthèse dont les résultats ne seront pas nécessairement les plus cléments.

L'impact d'un endettement démesuré des Etats, sans cesse escamoté jusqu'à ce jour, pourrait montrer prochainement ses limites. A court terme, le dollar devrait connaître des fragilités annonciatrices d'une suprématie nettement remise en cause. A plus long terme les jeunes générations pourront à juste titre honnir leurs pères.

Dans ce climat d'incertitude et de confusion, les équipes d'Optigestion s'efforcent de prendre un certain recul sur les événements, de regarder le monde réel tel qu'il est, de faire preuve de bon sens.

COMMENTAIRE DE GESTION

Au mois de novembre, les marchés financiers, ont retrouvé de l'optimisme. La constatation de la baisse de l'inflation et la perspective d'un ralentissement économique à venir ont entraîné une baisse des taux longs ; les marchés anticipant désormais l'arrêt des politiques restrictives menées par les banques centrales depuis près de 18 mois.

Au cours du mois, le taux souverain américain à 10 ans est passé de 4,9% à 4,3%, ce qui a été très favorable pour le marché obligataire.

En novembre, la performance d'Optigest Patrimoine a progressé de + 4,32% contre +3,44% pour son indice de référence.

Concernant l'exposition aux taux, le fonds a maintenu son niveau d'exposition à 31%.

L'exposition aux actions a été portée à 59 %. Des positions sur Eli Lilly et sur l'indice brésilien ont été prises. Quant aux positions sur Safran, TSMC, American Express, Meta, McDonalds et l'Oréal, elles ont été renforcées.

La part des liquidités et produits de trésorerie d'Optigest Patrimoine s'établit à 10%.

A fin novembre, Optigest Patrimoine réalise une performance de +6,57% depuis le début de l'année contre +5,42% 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

Dépôt : CIC Market Solutions

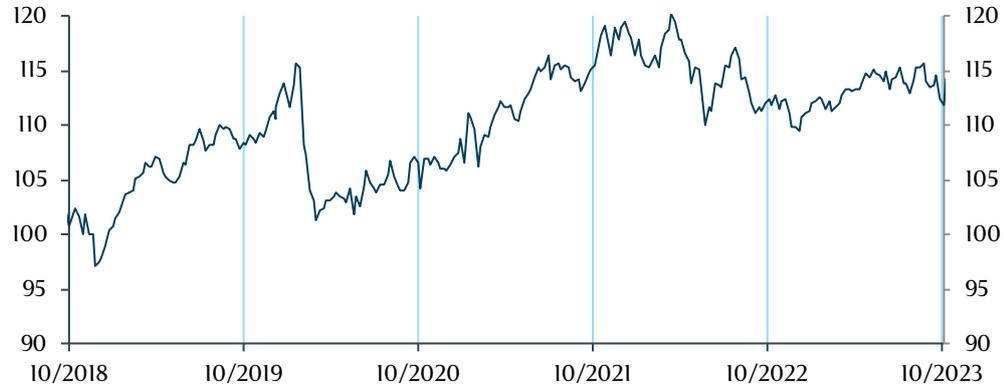
** Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

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	6,57 %	-	5,42 %	-
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	4,32		6,57
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 DIC

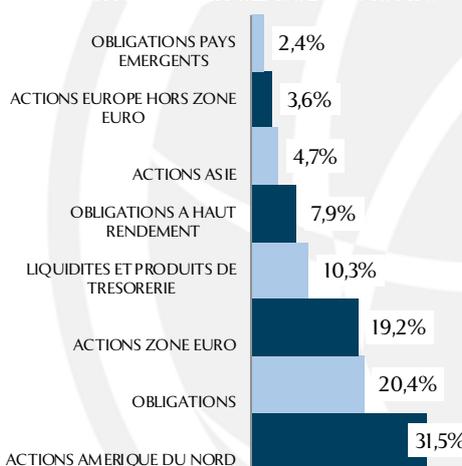
A risque plus faible [1 2 3 4 5 6 7] A risque plus élevé

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

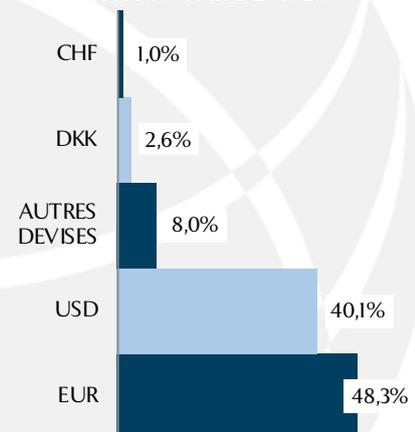
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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	606151,63	6 061 516,30 €	6,57%
LIQUIDITES	EUR		2 057 236,16 €	2,23%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	104140,97	1 041 409,70 €	1,13%
LIQUIDITES	USD		307 035,40 €	0,33%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			9 467 197,56 €	10,27%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	103287,4	4 647 933,00 €	5,04%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	10,1507	3 958 773,00 €	4,29%
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	102,558	3 570 175,89 €	3,87%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,7615	2 856 900,00 €	3,10%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	200,07	2 800 980,00 €	3,04%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1064,97	958 473,00 €	1,04%
OBLIGATIONS			18 793 234,89 €	20,38%
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	139,65	4 468 800,00 €	4,85%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	111,71	2 010 780,00 €	2,18%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2562	851 240,00 €	0,92%
OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT			7 330 820,00 €	7,95%
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	164,02	1 968 240,00 €	2,13%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	107,43	214 860,00 €	0,23%
OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS			2 183 100,00 €	2,37%
AIR LIQUIDE	EUR	173,66	2 778 560,00 €	3,01%
LVMH	EUR	706,9	2 615 530,00 €	2,84%
TOTAL	EUR	63,14	2 273 040,00 €	2,46%
SAFRAN	EUR	161,02	2 093 260,00 €	2,27%
L'OREAL	EUR	431,45	1 898 380,00 €	2,06%
SHELL	EUR	30,345	1 795 544,00 €	1,95%
STMICROELECTRONICS	EUR	41,805	1 337 760,00 €	1,45%
ASML	EUR	632,3	1 264 600,00 €	1,37%
HERMES	EUR	1951,2	975 600,00 €	1,06%
CHRISTIAN DIOR	EUR	686	686 000,00 €	0,74%
ACTIONS ZONE EURO			17 718 274,00 €	19,21%
NOVO NORDISK	DKK	716,7	2 403 130,41 €	2,61%
NESTLE	CHF	100,48	938 091,29 €	1,02%
ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO			3 341 221,70 €	3,62%
MICROSOFT	USD	377,43	4 321 981,50 €	4,69%
APPLE	USD	189,97	3 306 550,02 €	3,59%
ALPHABET	USD	136,69	3 005 276,66 €	3,26%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	362,68	2 657 969,95 €	2,88%
VISA	USD	254,3	2 562 568,71 €	2,78%
MASTERCARD	USD	412,5	2 267 314,03 €	2,46%
MCDONALD'S	USD	282,54	2 070 648,59 €	2,25%
COSTCO	USD	591,36	1 625 210,70 €	1,76%
META PLATFORMS	USD	338,23	1 394 315,68 €	1,51%
UNITED HEALTH	USD	547,1	1 002 381,82 €	1,09%
SYNOPSIS	USD	542,69	994 301,94 €	1,08%
AMERICAN EXPRESS	USD	164,42	933 862,22 €	1,01%
COCA COLA	USD	58,57	858 482,96 €	0,93%
LYXOR MSCI BRAZIL	EUR	20,943	837 720,00 €	0,91%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	55,63	662 504,58 €	0,72%
ELI LILLY	USD	601,1	550 659,58 €	0,60%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			29 051 748,94 €	31,50%
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	24,503	2 450 300,00 €	2,66%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	97,83	1 882 035,54 €	2,04%
ACTIONS ASIE			4 332 335,54 €	4,70%
ACTIF NET			92 217 932,63 €	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

En novembre, le ralentissement plus marqué que prévu des derniers indicateurs liés à l'inflation a conforté les investisseurs dans l'idée que les taux directeurs des banques centrales américaine et européenne ont atteint leur plafond. En zone euro, l'inflation a augmenté de 2,7% sur un an.

Les anticipations de baisse des taux en 2024 ont largement soutenu la forte progression des marchés. Le baril de pétrole a rebaisé à 80 dollars et l'or a dépassé les 2.000 dollars.

Au cours de la période, l'indice de référence de la SICAV, l'Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, progresse de +8,04% ; Optigest Europe de +5,09%.

La SICAV a augmenté son taux exposition aux actions en passant de 82% à 91%.

Une position sur Inditex a été initiée, et les valeurs existantes telles que STMicroelectronics, Dassault Systèmes, ASML, Euronext, Safran, Ferrari et Airbus ont été renforcées.

En revanche, Total, première position de la SICAV, a été allégée.

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 Pasis 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	7,11 %	-	18,43 %	-
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	5,09		7,11
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 DIC

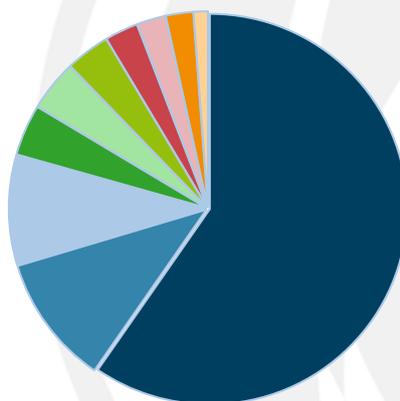
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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	59,61%
■ ACTIONS ALLEMAGNE	10,73%
■ LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE	9,07%
■ ACTIONS PAYS-BAS	4,23%
■ ACTIONS ESPAGNE	4,19%
■ ACTIONS DANEMARK	3,64%
■ ACTIONS ITALIE	2,73%
■ ACTIONS IRLANDE	2,38%
■ ACTIONS SUEDE	2,25%
■ ACTIONS SUISSE	1,16%

Optigest Europe

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
LIQUIDITES	EUR		1 943 580,17 €	4,34%
UNION MONEPLUS IC	EUR	606422,85	2 122 479,98 €	4,73%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			4 066 060,15 €	9,07%
DEUTSCHE BOERSE	EUR	174,3	1 394 400,00 €	3,11%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	21,975	1 274 550,00 €	2,84%
RHEINMETALL	EUR	276	1 159 200,00 €	2,59%
LYXOR MSCI EMU SMALL CAP ETF	EUR	332,26	498 390,00 €	1,11%
ISHARES STOXX EUROPE MID 200 UCITS ETF	EUR	48,5	485 000,00 €	1,08%
ACTIONS ALLEMAGNE			4 811 540,00 €	10,73%
BANCO SANTANDER	EUR	3,801	722 190,00 €	1,61%
INDITEX	EUR	37,83	718 770,00 €	1,60%
AMADEUS	EUR	62,82	439 740,00 €	0,98%
ACTIONS ESPAGNE			1 880 700,00 €	4,19%
TOTAL	EUR	62,26	2 801 700,00 €	6,25%
CHRISTIAN DIOR	EUR	676,5	2 164 800,00 €	4,83%
SANOFI	EUR	85,46	2 051 040,00 €	4,57%
ESSILOR	EUR	175,12	1 908 808,00 €	4,26%
LVMH	EUR	702,7	1 545 940,00 €	3,45%
SCHNEIDER	EUR	168,62	1 517 580,00 €	3,38%
CAP GEMINI	EUR	188	1 316 000,00 €	2,94%
THALES	EUR	136,95	1 301 025,00 €	2,90%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	42,965	1 288 950,00 €	2,87%
SAFRAN	EUR	161,02	1 288 160,00 €	2,87%
L'OREAL	EUR	431,05	1 206 940,00 €	2,69%
HERMES	EUR	1904,2	1 199 646,00 €	2,68%
EURONEXT	EUR	76,2	1 165 860,00 €	2,60%
ORANGE	EUR	11,304	1 130 400,00 €	2,52%
EDENRED	EUR	50	1 125 000,00 €	2,51%
AIR LIQUIDE	EUR	173,8	1 034 110,00 €	2,31%
STMICROELECTRONICS	EUR	43,455	956 010,00 €	2,13%
AIRBUS	EUR	136,2	885 300,00 €	1,97%
PERNOD-RICARD	EUR	158,55	491 505,00 €	1,10%
BNP PARIBAS	EUR	57,77	346 620,00 €	0,77%
ACTIONS FRANCE			26 725 394,00 €	59,61%
ACCENTURE	USD	333,14	1 068 833,07 €	2,38%
ACTIONS IRLANDE			1 068 833,07 €	2,38%
FERRARI	EUR	330,6	1 223 220,00 €	2,73%
ACTIONS ITALIE			1 223 220,00 €	2,73%
ASM INTERNATIONAL	EUR	470,7	1 459 170,00 €	3,25%
ASML	EUR	623	436 100,00 €	0,97%
ACTIONS PAYS-BAS			1 895 270,00 €	4,23%
NOVO NORDISK	DKK	695,5	1 632 475,82 €	3,64%
ACTIONS DANEMARK			1 632 475,82 €	3,64%
INVESTOR	SEK	217,8	1 008 032,82 €	2,25%
ACTIONS SUEDE			1 008 032,82 €	2,25%
NESTLE	CHF	99,35	522 141,75 €	1,16%
ACTIONS SUISSE			522 141,75 €	1,16%
ACTIF NET			44 833 667,61 €	100,00%



COMMENTAIRE DE GESTION

Après la publication des résultats des entreprises pour le troisième trimestre, les marchés financiers, au mois de novembre, ont retrouvé de l'optimisme. La constatation de la baisse de l'inflation et la perspective d'un ralentissement économique à venir ont entraîné une baisse des taux longs; les marchés anticipant désormais l'arrêt des politiques restrictives menées par les banques centrales depuis près de 18 mois.

Au cours du mois, le taux souverain américain à 10 ans a baissé passant de 4,9% à 4,3%; ce qui a été très favorable pour le marché obligataire.

Dans ce contexte, les marchés actions se sont redressés, notamment en Europe, le Stoxx Europe 600 progressant de +8,0% et le CAC 40 de +6,3%. Aux Etats-Unis, le S&P500 en euros progresse de +5,9% et le Nasdaq de +7,6%. Seule la Chine évolue négativement, avec Hong-Kong en baisse de -3%; les marchés n'étant pas convaincus par les plans de relance actuels.

En synthèse, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis a enregistré une hausse de +5,82% au cours du mois. L'action C de la SICAV Optigest Monde a surperformé son indice en enregistrant une progression de +7,8% au cours du mois.

La SICAV Optigest Monde a renforcé son exposition aux actions à 91%. Des arbitrages sur le secteur de la cybersécurité ont été réalisés : Fortinet a été vendue au profit d'un renforcement de Palo Alto. Les positions ont été renforcées sur le secteur des semi-conducteurs avec ASM International, TSMC et ASML, sur le secteur du e-commerce avec Amazon et sur celui des jeux en ligne avec Netease.

Les Etats-Unis représentent 59% de l'exposition, l'Europe 21% et l'Asie 12%.

A fin novembre, la SICAV Optigest Monde affiche une performance depuis le début de l'année de +24,86%, surperformant de +10,81% son indice de référence qui progresse, quant à lui, de +14,05%.

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

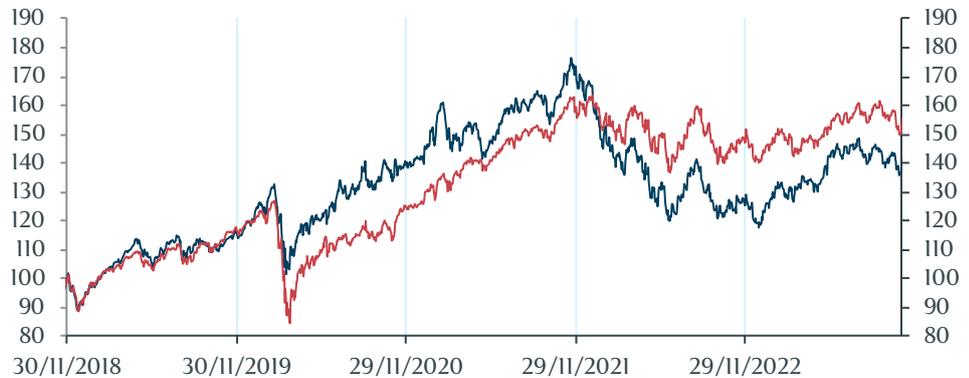
75008 PARIS

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	24,86 %	-	14,05 %	-
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	7,80		24,86
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

PROFIL DE RISQUE DIC

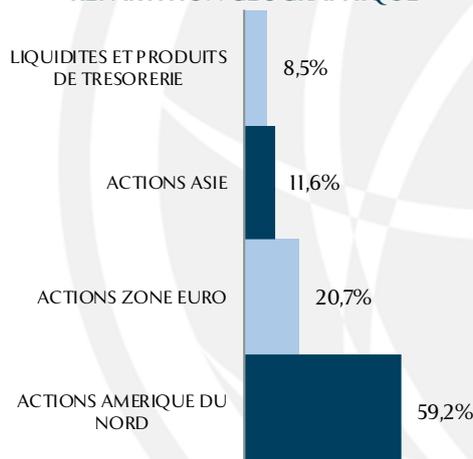
A risque plus faible 1 2 3 4 5 6 7 A risque plus élevé

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

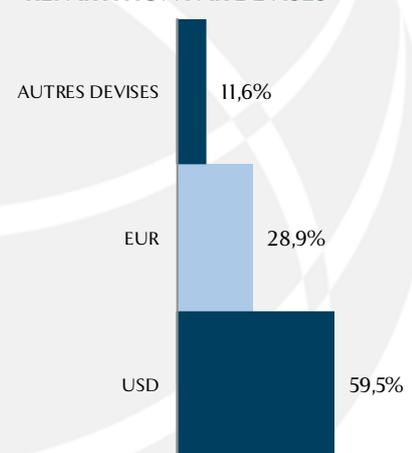
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	606422,85	4 244 959,95 €	4,96%
LIQUIDITES	EUR		2 834 051,89 €	3,31%
LIQUIDITES	USD		224 039,77 €	0,26%
LIQUIDITES	JPY		2 661,27 €	0,00%
LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE			7 305 712,88 €	8,53%
SAFRAN	EUR	161,02	2 656 830,00 €	3,10%
ASML	EUR	623	2 616 600,00 €	3,06%
HERMES	EUR	1904,2	2 475 460,00 €	2,89%
LVMH	EUR	702,7	2 459 450,00 €	2,87%
L'OREAL	EUR	431,05	1 724 200,00 €	2,01%
FERRARI	EUR	330,6	1 719 120,00 €	2,01%
STMICROELECTRONICS	EUR	43,45	1 433 850,00 €	1,67%
ASM INTERNATIONAL	EUR	470,7	1 317 960,00 €	1,54%
CHRISTIAN DIOR	EUR	676,5	1 285 350,00 €	1,50%
ACTIONS ZONE EURO			17 688 820,00 €	20,66%
MICROSOFT	USD	378,91	4 506 294,03 €	5,26%
META PLATFORMS	USD	327,15	3 591 437,20 €	4,20%
SALESFORCE	USD	251,9	3 456 682,83 €	4,04%
NVIDIA	USD	467,7	3 422 925,62 €	4,00%
APPLE	USD	189,95	3 388 550,91 €	3,96%
AMAZON.COM	USD	146,09	3 274 361,91 €	3,82%
ALPHABET	USD	132,53	2 970 437,29 €	3,47%
COSTCO	USD	592,74	2 711 279,85 €	3,17%
ADOBE	USD	611,01	2 683 055,53 €	3,13%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	360	2 568 840,91 €	3,00%
VISA	USD	256,68	2 465 593,27 €	2,88%
MASTERCARD	USD	413,83	2 460 794,99 €	2,87%
ARISTA NETWORKS	USD	219,71	2 311 467,39 €	2,70%
PALO ALTO NETWORKS	USD	295,09	2 159 656,02 €	2,52%
SYNOPSYS	USD	543,23	1 987 851,07 €	2,32%
BOOKING	USD	3125,7	1 429 741,10 €	1,67%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	USD	548,72	1 003 970,36 €	1,17%
SERVICENOW	USD	685,74	1 003 736,16 €	1,17%
MSCI	USD	520,85	952 977,77 €	1,11%
AMERICAN EXPRESS	USD	170,77	937 352,48 €	1,09%
ZOETIS	USD	176,67	888 925,99 €	1,04%
INTUITIVE SURGICAL	USD	310,84	511 858,02 €	0,60%
ACTIONS AMERIQUE DU NORD			50 687 790,70 €	59,21%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	97,31	2 492 617,33 €	2,91%
BYD COMPANY	HKD	210	1 967 581,75 €	2,30%
RENASAS ELECTRONICS	JPY	2603,5	1 857 450,83 €	2,17%
NETEASE	HKD	176,3	1 548 592,24 €	1,81%
KIA	KRW	85900	1 392 534,43 €	1,63%
KEYENCE	JPY	63350	668 124,57 €	0,78%
ACTIONS ASIE			9 926 901,15 €	11,60%
ACTIF NET			85 609 224,73 €	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



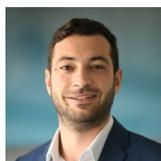
France du HALGOUET
Gérante Associée



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