



### Sommaire

#### Edito

#### Optigest Patrimoine

#### Optigest Europe

#### Optigest Monde

#### Pourquoi choisir Optigestion ?

#### L'équipe de gestion

#### Pour s'informer



Optigestion

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

**L'**amerrissage en douceur, piloté avec doigté par les banques centrales, s'est confirmé en période estivale.

Le ralentissement qui se met en place devrait permettre de manier avec modération l'arme des taux d'intérêt. La Chine qui aurait pu réveiller la croissance mondiale par son dynamisme coutumier peine à redémarrer et déploie pour l'instant tous ses efforts pour éviter l'explosion d'un marché immobilier profondément déséquilibré.

S'il est probable que la FED et la BCE ne surprendront pas les marchés lors de leur prochain comité, les situations aux Etats-Unis et en Europe présentent néanmoins quelques différences notoires.

L'économie américaine démontre une fois encore sa vigueur intrinsèque et si certains marqueurs témoignent d'un ralentissement, celui-ci demeure contrôlé et part d'un niveau suffisamment élevé pour ne pas éveiller d'inquiétude. La remontée du taux du chômage à 3,8% associée à une légère contraction du salaire moyen devraient apaiser les craintes de la FED.

L'Europe présente un profil économique plus affaibli tandis que l'inflation se redresse, notamment sous l'impulsion d'une reprise du prix du baril qui se rapproche de 90\$. Ce changement d'orientation devrait inciter la BCE à remonter ses taux directeurs, malgré l'essoufflement de l'économie, quitte à lâcher du lest dès que l'inflation plafonnera.

Les taux vont se maintenir à un niveau élevé pendant encore un certain temps, alors même que le crédit et l'investissement se raréfient, mais aussi qu'un nombre croissant de dettes parvenant à échéance nécessitera d'être renouvelé à des taux bien éloignés des niveaux initiaux. Le temps peut ainsi avoir un effet accélérateur néfaste malgré des taux apparemment constants, du seul fait du volant croissant des dettes à renouveler.

Ces complications risquent de survenir alors que la masse monétaire commence tout juste à se contracter en Europe, réduisant avec constance la liquidité des marchés financiers.

Or les marchés d'actions ont connu une performance étroitement liée au parcours impressionnant d'une trentaine de sociétés mondiales, dans la technologie et le luxe notamment. La performance des indices repose sur l'ascension de ces quelques valeurs qui ont concentré les plus fortes croissances justifiant les plus hauts multiples.

Les marchés, sans doute peu confiants sur les fondements macro-économiques, ont préféré acheter ces leaders mondiaux incontournables à n'importe quel prix. Le prix d'une action se formant à partir du volume marginal des titres qui font l'objet d'une transaction, ces capitalisations gigantesques peuvent en cas de courant vendeur impacter considérablement les indices.

Ainsi, au niveau macro-économique, malgré une certaine visibilité confortable liée à l'absence de difficultés prévisibles, les perspectives reposent sur des bonnes nouvelles déjà prises en compte tandis que des tendances pernicieuses pourraient discrètement perturber le ralentissement à priori modéré qui s'installe.

Au niveau de la formation des résultats des entreprises le même genre de défi se profile, la hausse des prix à l'origine d'une part conséquente des profits pourra-t-elle se poursuivre ou trouver dans une augmentation des volumes un relai, introuvable depuis deux ans.

Les semaines devant nous pourraient rencontrer un revirement prudent des intervenants dont les arbitrages - au détriment de secteurs fort bien valorisés et en faveur de secteurs défensifs aux capitalisations modestes - suffiraient à déclencher une normalisation des marchés.

Pendant, il est probable que la phase de ralentissement plus ou moins marquée qui se met en place conduira les marchés à privilégier - tôt ou tard - les sociétés qui parviendront à maintenir une croissance de leurs résultats. La rareté justifiera des valorisations élevées et les sociétés de croissance retrouveront leur statut de favori.

Rédigé le 04/09/2023

### COMMENTAIRE DE GESTION

Tirailés entre les résultats des entreprises du 2<sup>ème</sup> trimestre et l'interprétation des données macroéconomiques, les marchés financiers ont connu une période estivale contrastée.

Dans ce contexte inflationniste, accompagné d'un maintien de la croissance, les banquiers centraux ont maintenu un discours ferme envisageant une potentielle nouvelle hausse des taux.

Au cours des mois de juillet et août, la performance d'Optigest Patrimoine s'est dépréciée de -0,74% contre -0,56% pour son indice de référence.

En ce qui concerne les taux, le fonds a légèrement augmenté son niveau d'exposition à 34% et détient notamment 8,5% d'obligations à haut rendement et 3% d'obligations des pays émergents.

En ce qui concerne les actions, l'exposition a été portée à 53,5% avec les achats de Novo Nordisk et Coca-Cola et le renforcement de Berkshire Hathaway, L'Oréal, Safran, Hermès, Mc Donald's, STMicroelectronics et Porsche. Les sociétés Sanofi et United Health ont été réduites.

La part de liquidités et de produits de trésorerie s'établit à plus de 12%.

A fin août, Optigest Patrimoine réalise une performance de +4,19% 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

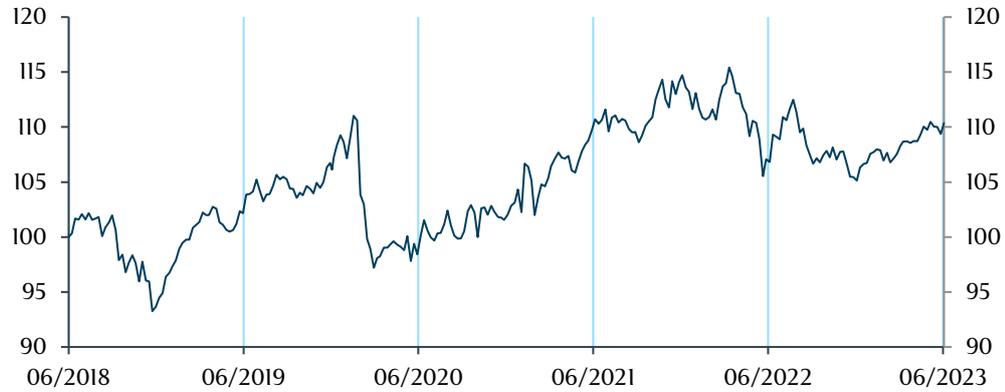
\*\* Depuis sa création et jusqu'au 31 octobre 2014, le fonds ne respectait pas les limites d'investissement et ratios réglementaires de dispersion des risques propres aux OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE.

### 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	4,19 %	-	4,87 %	-
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					4,19
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

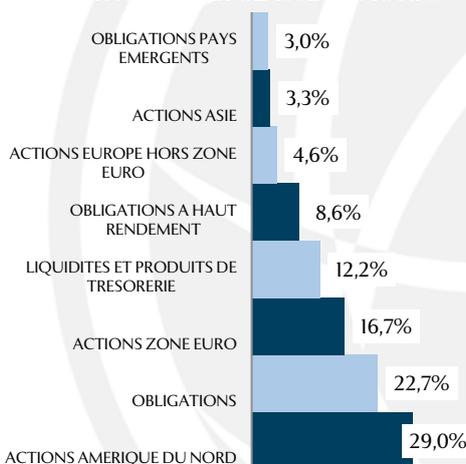
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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

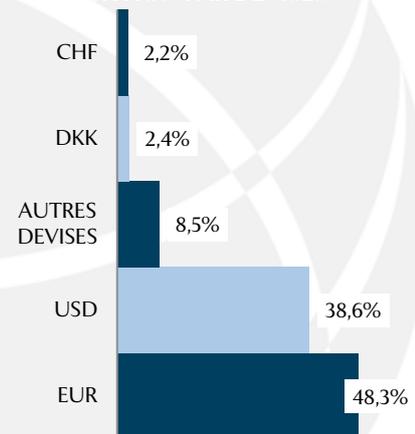
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite\* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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



\*\* 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.

# Optigest Patrimoine

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	600125,4	6 001 254,00 €	6,74%
OSTRUM SRI CASH PLUS I	EUR	103121,21	2 062 424,20 €	2,32%
LIQUIDITES	EUR		1 210 412,91 €	1,36%
CIC UNION DOLLAR CASH	EUR	1989,91	1 104 687,27 €	1,24%
LIQUIDITES	USD		506 766,25 €	0,57%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>10 885 544,63 €</b>	<b>12,23%</b>
LYXOR US TREASURY 10+Y ETF	EUR	106,946	4 749 637,31 €	5,33%
CM-AM SHORT TERM BONDS IC	EUR	102253,9	4 601 425,50 €	5,17%
M&G OPTIMAL INCOME FUND EURO CLASS C-I	EUR	9,9746	4 289 078,00 €	4,82%
ISHARES \$ TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	EUR	4,721	2 832 600,00 €	3,18%
PICTET EUR CORPORATE BONDS I EUR	EUR	197,6	2 766 400,00 €	3,11%
AXIOM SHORT DURATION BOND FUND	EUR	1047,6	942 840,00 €	1,06%
<b>OBLIGATIONS</b>			<b>20 181 980,81 €</b>	<b>22,67%</b>
MUZINICH EUROPEYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	136,25	4 360 000,00 €	4,90%
MUZINICH AMERICAYIELD FUND HEDGED EURO H	EUR	110,4	2 428 800,00 €	2,73%
ISHARES GLOBAL HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	EUR	4,2708	854 160,00 €	0,96%
<b>OBLIGATIONS A HAUT RENDEMENT</b>			<b>7 642 960,00 €</b>	<b>8,58%</b>
PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT I	EUR	163,82	2 457 300,00 €	2,76%
GAVEKAL CHINA ONSHORE RMB FUND	EUR	107,08	214 160,00 €	0,24%
<b>OBLIGATIONS PAYS EMERGENTS</b>			<b>2 671 460,00 €</b>	<b>3,00%</b>
LVMH	EUR	785,3	2 905 610,00 €	3,26%
AIR LIQUIDE	EUR	162,84	2 605 440,00 €	2,93%
TOTAL	EUR	57,32	2 063 520,00 €	2,32%
SHELL	EUR	28,15	1 665 663,65 €	1,87%
ASML	EUR	594,2	1 544 920,00 €	1,74%
SAFRAN	EUR	145,1	1 015 700,00 €	1,14%
STMICROELECTRONICS	EUR	42,43	933 460,00 €	1,05%
L'OREAL	EUR	401,45	883 190,00 €	0,99%
CHRISTIAN DIOR	EUR	742,5	742 500,00 €	0,83%
HERMES	EUR	1883,2	470 800,00 €	0,53%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>14 830 803,65 €</b>	<b>16,66%</b>
NOVO NORDISK	DKK	1278	2 143 230,88 €	2,41%
NESTLE	CHF	106,24	1 943 956,50 €	2,18%
<b>ACTIONS EUROPE HORS ZONE EURO</b>			<b>4 087 187,38 €</b>	<b>4,59%</b>
MICROSOFT	USD	322,98	3 735 427,46 €	4,20%
APPLE	USD	178,61	3 139 887,12 €	3,53%
ALPHABET	USD	129,88	2 884 085,86 €	3,24%
VISA	USD	242,57	2 468 791,64 €	2,77%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	355,93	2 305 246,11 €	2,59%
MASTERCARD	USD	402,89	2 236 621,02 €	2,51%
CM-AM GLOBAL GOLD RC	EUR	32,29	1 937 400,00 €	2,18%
COSTCO	USD	534,01	1 482 263,14 €	1,66%
MCDONALD'S	USD	284,58	1 053 219,84 €	1,18%
META PLATFORMS	USD	285,5	924 546,63 €	1,04%
UNITED HEALTH	USD	489,12	905 107,33 €	1,02%
PORSCHE	USD	100,05	900 450,00 €	1,01%
SYNOPSIS	USD	442,24	613 767,58 €	0,69%
BOSTON SCIENTIFIC	USD	50,76	610 547,74 €	0,69%
AMERICAN EXPRESS	USD	158,32	585 936,34 €	0,66%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>25 783 297,81 €</b>	<b>28,96%</b>
LYXOR MSCI INDIA ETF	EUR	23,994	1 919 520,00 €	2,16%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93,1	1 033 678,76 €	1,16%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>2 953 198,76 €</b>	<b>3,32%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>89 036 433,04 €</b>	<b>100,00%</b>

Afin d'offrir la meilleure transparence, Optigestion communique la liste exhaustive des titres composant ses OPCVM. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Sous réserve du respect de ses obligations, Optigestion ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) et au prospectus disponible sur le site internet [www.optigestion.com](http://www.optigestion.com) ou sur simple demande.

## COMMENTAIRE DE GESTION

La dégradation progressive du contexte macro-économique, liée à un ralentissement des économies occidentales et chinoise, a conduit la SICAV Optigest Europe à se recentrer sur des grandes valeurs de croissance. La sélection a privilégié les sociétés occupant une place de leader sur leur marché, tandis que les capitalisations intermédiaires ont été cédées.

Ainsi, les titres OMV, Grifols, Téléperformance, Sartorius Stedim, Rubis, Eurofins Scientific, Alfen, Ariston, notamment, ont été vendus. En contrepartie, Novo Nordisk, Amadeus, Hermès, Safran, Air Liquide, Experian, L'Oréal, Accor, Cap Gemini, Airbus, BNP Paribas, Ferrari et Evolution ont été acquis.

L'anticipation de la fin prochaine du mouvement de hausse des taux a favorisé une reprise du secteur immobilier (+9,66%) et des services financiers (+5,55%) tandis que les produits de consommation discrétionnaire, dont le secteur du luxe, ainsi que les titres liés aux transports & loisirs ont contre-performé, respectivement de 6,19% et 6,14% sur juillet et août cumulés.

L'indice de référence a baissé de 2,16% sur la période. La SICAV régresse de 0,47%.

Parmi les variations significatives, notons le renforcement du dollar, la reprise des cours du pétrole et la remontée des taux d'intérêt.

Avec une exposition à 88,83%, la SICAV demeure prudente et attentive aux évolutions de la liquidité.

## 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

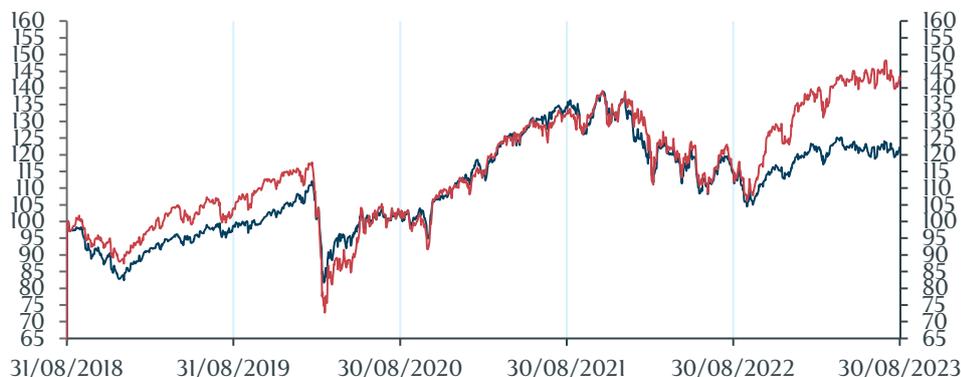
Dépositaire : CIC Market Solutions

\*\* 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	7,12 %	-	15,83 %	-
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					7,12
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

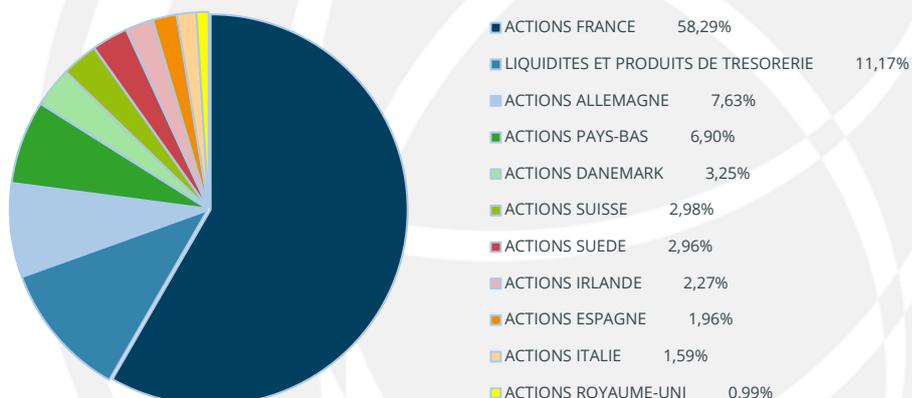
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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	GBP		747 239,07 €	1,62%
LIQUIDITES	EUR		190 294,46 €	0,41%
UNION MONEPLUS IC	EUR	600388,55	4 202 719,85 €	9,14%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>5 140 253,38 €</b>	<b>11,17%</b>
DEUTSCHE BOERSE	EUR	163,85	1 310 800,00 €	2,85%
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	19,742	1 145 036,00 €	2,49%
RHEINMETALL	EUR	251,3	1 055 460,00 €	2,29%
<b>ACTIONS ALLEMAGNE</b>			<b>3 511 296,00 €</b>	<b>7,63%</b>
BANCO SANTANDER	EUR	3,602	684 380,00 €	1,49%
AMADEUS	EUR	63,3	217 119,00 €	0,47%
<b>ACTIONS ESPAGNE</b>			<b>901 499,00 €</b>	<b>1,96%</b>
TOTAL	EUR	58,07	3 542 270,00 €	7,70%
CHRISTIAN DIOR	EUR	758,5	2 427 200,00 €	5,28%
SANOFI	EUR	98,64	2 367 360,00 €	5,15%
ESSILOR	EUR	173,9	1 895 510,00 €	4,12%
LVMH	EUR	782,2	1 720 840,00 €	3,74%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	36,61	1 409 301,95 €	3,06%
THALES	EUR	134,8	1 280 600,00 €	2,78%
CAP GEMINI	EUR	172,35	1 206 450,00 €	2,62%
SCHNEIDER	EUR	158,58	1 205 208,00 €	2,62%
PERNOD-RICARD	EUR	181,2	1 123 440,00 €	2,44%
L'OREAL	EUR	405,8	1 048 993,00 €	2,28%
STMICROELECTRONICS	EUR	43,665	1 013 028,00 €	2,20%
AIR LIQUIDE	EUR	166,86	992 817,00 €	2,16%
SAFRAN	EUR	148,3	963 950,00 €	2,10%
ORANGE	EUR	10,358	901 146,00 €	1,96%
TECHNIP ENERGIES	EUR	21,37	897 540,00 €	1,95%
HERMES	EUR	1900,8	807 840,00 €	1,76%
ACCOR	EUR	33,09	694 890,00 €	1,51%
AIRBUS	EUR	135,38	490 075,60 €	1,07%
EURONEXT	EUR	66,65	466 550,00 €	1,01%
BNP PARIBAS	EUR	59,71	358 260,00 €	0,78%
<b>ACTIONS FRANCE</b>			<b>26 813 269,55 €</b>	<b>58,29%</b>
ACCENTURE	USD	323,77	1 042 689,55 €	2,27%
<b>ACTIONS IRLANDE</b>			<b>1 042 689,55 €</b>	<b>2,27%</b>
FERRARI	EUR	293	732 500,00 €	1,59%
<b>ACTIONS ITALIE</b>			<b>732 500,00 €</b>	<b>1,59%</b>
ASML	EUR	607,9	1 793 305,00 €	3,90%
ASM INTERNATIONAL	EUR	445,2	1 380 120,00 €	3,00%
<b>ACTIONS PAYS-BAS</b>			<b>3 173 425,00 €</b>	<b>6,90%</b>
NOVO NORDISK	DKK	1274	1 495 846,92 €	3,25%
<b>ACTIONS DANEMARK</b>			<b>1 495 846,92 €</b>	<b>3,25%</b>
DIAGEO	GBP	32,435	454 070,32 €	0,99%
<b>ACTIONS ROYAUME-UNI</b>			<b>454 070,32 €</b>	<b>0,99%</b>
INVESTOR	SEK	211,1	941 153,42 €	2,05%
EVOLUTION AB	SEK	1186,2	420 673,82 €	0,91%
<b>ACTIONS SUEDE</b>			<b>1 361 827,24 €</b>	<b>2,96%</b>
RICHEMONT	CHF	125,6	917 362,27 €	1,99%
STRAUMANN	CHF	134	454 403,17 €	0,99%
<b>ACTIONS SUISSE</b>			<b>1 371 765,44 €</b>	<b>2,98%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>45 998 442,40 €</b>	<b>100,00%</b>

### COMMENTAIRE DE GESTION

Tirillés entre les résultats des entreprises du 2<sup>ème</sup> trimestre, l'interprétation des données macroéconomiques et la fermeté du discours des banquiers centraux, les marchés financiers ont connu une période estivale contrastée. Pour plus de 80% des sociétés qui ont publié, les résultats sont ressortis au-dessus des attentes avec une progression du BPA de +7% aux Etats-Unis. Malgré une inflation toujours présente, les différents indicateurs ont confirmé la tendance baissière du mois de juin. Dans ce contexte inflationniste, accompagné d'un maintien de la croissance, les banquiers centraux ont maintenu un discours ferme envisageant une potentielle nouvelle hausse des taux.

Sur la période, le taux souverain à 10 ans américain est passé de 3,8% à 4,2% et la parité Euro/Dollar s'est stabilisée autour de 1,08.

En Europe, le Stoxx Europe 600 a baissé de -0,81% et le CAC 40 de -1,13%. Aux Etats-Unis, le S&P500 en euros s'est apprécié de +2,03% et le Nasdaq de +2,53%. L'Asie est divisée. La Chine est restée en territoire négatif, le CSI 300 a perdu -1,36% et le Hang Seng est en baisse de -2,20%, tandis qu'au Japon, le Tokyo Stock Exchange a progressé de +1,81%. En synthèse, en juillet et août, le MSCI All Country World Index en euros dividendes nets réinvestis progresse de +1,29%, et l'action C de la SICAV affiche une performance de -0,28% sur les deux mois.

Dans ce contexte, la SICAV Optigest Monde a augmenté son taux d'exposition aux actions à près de 90 %. Des prises de bénéfices ont été réalisées sur Nvidia et Lasertec a été cédée. Du côté des achats, nous avons introduit une nouvelle ligne : Booking Holding. L'exposition aux États-Unis s'élève à 56%, celle à l'Europe à 20% et celle à l'Asie à 14%.

À fin août, la SICAV Optigest Monde réalise une performance de +22,31% depuis le début de l'année et surperforme son indice de référence de +9,42% qui lui progresse de +12,89%.

### 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	22,31 %	-	12,89 %	-
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	1,79	-2,04					22,31
2022	-8,49	-6,26	2,07	-6,56	-3,58	-6,62	11,29	-3,83	-7,96	4,44	2,32	-8,06	-28,70
2021	2,65	1,50	-0,15	2,56	-3,11	7,11	-0,06	2,97	-3,14	5,18	2,87	-1,99	17,06
2020	3,02	-2,35	-7,37	7,68	1,18	4,72	2,26	6,47	-1,80	-0,61	3,96	2,35	20,21
2019	6,98	4,34	4,01	5,36	-6,34	3,79	2,54	-0,70	0,25	-0,65	4,69	1,57	28,23

Source : Optigestion et Bloomberg

### PROFIL DE RISQUE DICI

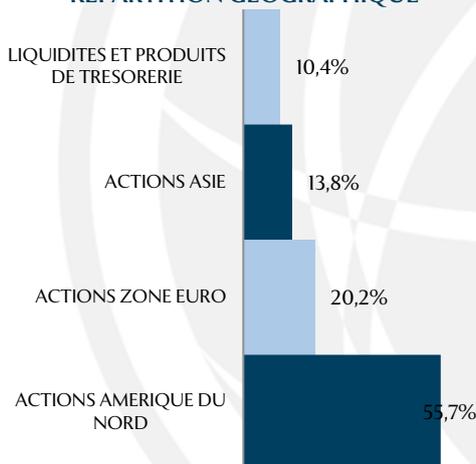
A risque plus faible  1  2  3  4  5  6  7 A risque plus élevé

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

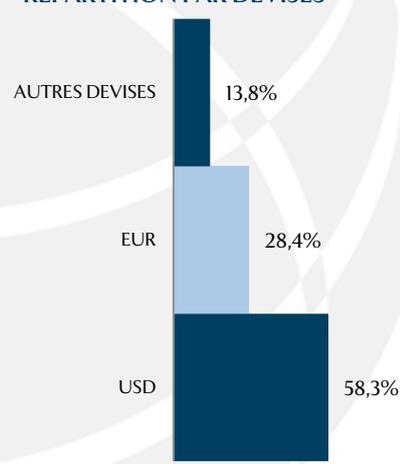
Les performances de l'OPCVM et celles de l'indicateur de référence Composite\* sont calculées dividendes nets réinvestis.

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

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



### RÉPARTITION PAR DEVISES



# Optigest Monde

Libellé	Devise	Cours en devises	Valeur totale (€)	% actif net
UNION MONEPLUS IC	EUR	600388,55	4 202 719,85 €	5,14%
LIQUIDITES	EUR		2 525 782,74 €	3,09%
LIQUIDITES	USD		2 128 242,80 €	2,60%
LIQUIDITES	HKD		7 964,15 €	0,01%
LIQUIDITES	JPY		-392 402,31 €	-0,48%
<b>LIQUIDITES ET PRODUITS DE TRESORERIE</b>			<b>8 472 307,23 €</b>	<b>10,36%</b>
LVMH	EUR	782,2	2 737 700,00 €	3,35%
ASML	EUR	607,9	2 310 020,00 €	2,82%
HERMES	EUR	1900,8	2 280 960,00 €	2,79%
SAFRAN	EUR	148,3	2 224 500,00 €	2,72%
CHRISTIAN DIOR	EUR	758,5	1 896 250,00 €	2,32%
L'OREAL	EUR	405,8	1 623 200,00 €	1,98%
STMICROELECTRONICS	EUR	43,665	1 440 945,00 €	1,76%
DASSAULT SYSTEMES	EUR	36,61	1 098 300,00 €	1,34%
ASM INTERNATIONAL	EUR	445,2	890 400,00 €	1,09%
<b>ACTIONS ZONE EURO</b>			<b>16 502 275,00 €</b>	<b>20,18%</b>
MICROSOFT	USD	327,76	3 920 574,16 €	4,79%
APPLE	USD	187,87	3 543 738,50 €	4,33%
SALESFORCE	USD	221,46	3 056 588,15 €	3,74%
META PLATFORMS	USD	295,89	2 994 838,06 €	3,66%
NVIDIA	USD	493,55	2 951 854,07 €	3,61%
COSTCO	USD	549,28	2 527 051,90 €	3,09%
ALPHABET	USD	136,17	2 505 888,85 €	3,06%
ADOBE	USD	559,34	2 367 467,80 €	2,89%
AMAZON.COM	USD	138,01	2 158 787,27 €	2,64%
BERKSHIRE HATHAWAY B	USD	360,2	2 154 306,22 €	2,63%
MASTERCARD	USD	412,64	2 088 259,11 €	2,55%
ARISTA NETWORKS	USD	195,23	2 065 830,88 €	2,53%
VISA	USD	245,68	1 921 494,30 €	2,35%
BOOKING	USD	3105,03	1 714 223,41 €	2,10%
SYNOPSIS	USD	458,89	1 688 958,41 €	2,07%
ZOETIS	USD	190,51	1 577 649,98 €	1,93%
AMERICAN EXPRESS	USD	157,99	1 235 659,74 €	1,51%
MSCI	USD	543,62	1 000 404,86 €	1,22%
FORTINET	USD	60,21	886 418,84 €	1,08%
UNITED HEALTH	USD	476,58	877 033,49 €	1,07%
SERVICENOW	USD	588,83	866 882,59 €	1,06%
INTUITIVE SURGICAL	USD	312,68	805 579,68 €	0,98%
PALO ALTO NETWORKS	USD	243,3	615 637,65 €	0,75%
<b>ACTIONS AMERIQUE DU NORD</b>			<b>45 525 127,92 €</b>	<b>55,66%</b>
BYD COMPANY	HKD	245,8	2 306 627,57 €	2,82%
RENESAS ELECTRONICS	JPY	2450,5	2 241 923,78 €	2,74%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	93,57	1 721 935,96 €	2,11%
SAMSUNG SDI	KRW	614000	1 492 817,25 €	1,83%
KEYENCE	JPY	60520	1 298 302,73 €	1,59%
KIA	KRW	80200	1 002 806,41 €	1,23%
TENCENT	HKD	325	762 463,34 €	0,93%
BAIDU.COM	USD	142,83	459 978,84 €	0,56%
<b>ACTIONS ASIE</b>			<b>11 286 855,88 €</b>	<b>13,80%</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>81 786 566,03 €</b>	<b>100,00%</b>





# Optigestion

## Pourquoi choisir Optigestion ?

**N**otre société, Optigestion a plus de 30 ans d'existence. Nous sommes une **équipe de 14 personnes dont 8 gérants**. Ceux qui ont 20 ans d'expérience, ou plus, sont challengés par des millennials imprégnés des concepts et techniques de la nouvelle économie.

**Nous prenons le temps de connaître nos clients. Tout d'abord, en matière patrimoniale.** Nous aidons chaque client à définir ses objectifs, à lister ses contraintes, à se poser les bonnes questions et à assurer une véritable cohérence entre les décisions prises.

1. Que de fois nous rencontrons de bonnes réponses apportées à de mauvaises questions. Nous sommes convaincus que **la véritable valeur ajoutée consiste à se poser les bonnes questions.**
2. Que de fois un schéma patrimonial n'est qu'une juxtaposition d'avis d'experts. Sans fil conducteur un tel schéma ne résistera pas à l'usure du temps car il n'est pas enraciné, pas consistant, trop complexe.
3. Que de fois le montage fiscal est insuffisamment ancré dans le droit civil ou néglige la sortie à terme.
4. Que de fois les recommandations manquent d'imagination, comme ces donations auxquelles on pourrait souvent substituer des cessions bien moins onéreuses.
5. Que de fois des points qui paraissent mineurs sont à tort négligés. La rédaction de la clause bénéficiaire d'un contrat d'assurance-vie par exemple. 3 lignes, peut-être, mais 3 lignes clés !

**En lien avec un réseau de 11 experts**, nous épaulons nos clients et leur famille, coordonnons leurs démarches auprès du fiscaliste, de l'expert-comptable, de l'avocat ou du notaire qui assureront l'élaboration du projet puis sa mise en œuvre.

Ce n'est qu'une fois cette première étape franchie que nous abordons **le cœur de notre métier, la gestion de fonds et la gestion de portefeuille sous mandat.**

Très bien, nous direz-vous, mais finalement, pourquoi choisir Optigestion ?

Tout d'abord, chez Optigestion, **vous existez. Chacun de nos clients existe !** Votre gérant vous connaît. Vous pouvez le joindre à tout moment, le soir ou le week-end, en cas de besoin. Il sera disponible.

Votre gérant peut vous expliquer les raisons des investissements qu'il a faits pour votre portefeuille, en lien avec l'équipe. Il en assume pleinement la responsabilité.

**De plus, nous détenons 100% du capital de notre société.** De ce fait nos équipes sont stables et motivées dans la durée. **Cette continuité est indispensable dans un métier qui repose sur la confiance.**

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

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

**Notre gestion repose sur quelques principes simples :**

- Nous nous concentrons sur **la stratégie d'investissement et la sélection des sociétés.** En revanche, nous choisissons pour la partie crédit des fonds gérés par des actuaires, notamment pour les obligations convertibles et les obligations à haut rendement. Nous refusons d'investir dans des produits complexes ou structurés.
- Nous sélectionnons des marchés, des secteurs et des titres qui présentent **une relativement faible volatilité.** Paradoxalement, sur la durée, les valeurs à faible volatilité performant mieux que les valeurs à forte volatilité.
- **L'ouverture au monde est une marque de l'ADN Optigestion.** Elle nous paraît essentielle à une époque où la croissance, la création de richesses et l'innovation technologique ne sont plus l'apanage de l'Europe. **Cette compréhension des grandes tendances permet d'identifier des opportunités d'investissements.** Nous nous appuyons sur de nombreux bureaux d'études, aux Etats-Unis, en Europe et en Asie, afin d'être informés et réactifs.
- **Nous privilégions la croissance et la qualité.** La croissance des marchés, des chiffres d'affaires, des marges, des résultats, des free cash-flows, la qualité des équipes, de la stratégie, du bilan. Cette approche nous conduit souvent à investir dans des sociétés leaders sur des secteurs pionniers.

## L'équipe de gestion



**Xavier GERARD**  
Président  
Gérant Associé



**Laurent MARNIER**  
Vice-Président  
Gérant Associé



**Jacques de PANISSE PASSIS**  
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 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](mailto:egerard@optigestion.com)

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

**Optigestion**

39, avenue Pierre 1er de Serbie  
75008 PARIS

Tél. +33 1 73 11 00 00 - Fax +33 1 73 11 00 01

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

S.A.S. au capital de 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](http://www.optigestion.com) ou sur simple demande.



# Optigestion

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

S.A.S. au capital de 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](http://www.optigestion.com)