

OBJECTIF DE GESTION ET STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

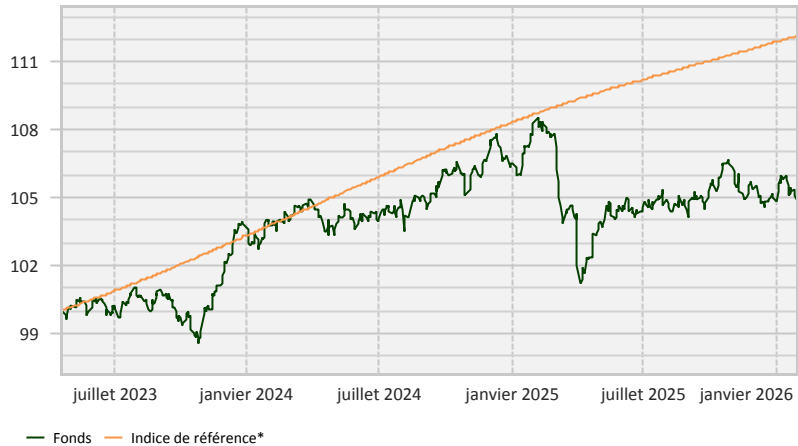
WF PATRIMOINE a pour objectif d’atteindre sur un horizon de placement de 24 mois, un rendement supérieur à l’indice ESTER capitalisé +1%, en prenant des risques limités et en participant à l’évolution des marchés de taux et d’actions. L'objectif de gestion de l'OPCVM est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) tels que l'empreinte environnementale, la diversité et l'égalité, les droits de l'homme, et la politique en matière éthique. L'objectif est la construction d'un portefeuille ESG de qualité reposant sur une méthodologie interne impliquant des exclusions. De plus amples informations relatives à notre méthodologie propriétaire figurent dans notre politique ESG, disponible sur notre site internet. La stratégie d'investissement repose sur une analyse fondamentale et une gestion discrétionnaire. Le fonds pourra investir entre 50 et 100% de son actif sur l'ensemble des catégories d'obligations, du secteur public ou privé, émises dans des pays de l'OCDE. La notation de ces titres obligataires est au moins égale à BBB- par Standard & Poor's ou équivalent. La somme des obligations émise dans des pays hors zone OCDE (pays émergents) et des obligations dont la notation est inférieure à BBB- ne dépassera pas 20%. Dans ce total, la part des obligations non notées sera au maximum de 5% de l'actif net. La sensibilité globale est comprise entre -3 et +7. Le fonds peut être exposé dans la limite de 30% de son actif aux marchés d'actions et privilégie l'investissement dans les entreprises de grande et moyenne capitalisation, de tous secteurs et cotées sur les marchés financiers réglementés des pays de l'OCDE. L'exposition action aux pays émergents sera limitée à 5% de l'actif net.

ENCOURS GLOBAL ²	47,7 M€	VALEUR DE LA PART	104.94 €
PERFORMANCE 2025	-1,39%	PERFORMANCE ANNUALISEE ¹	1,74%

¹ Depuis la création le 18/04/23 ² Données au 30/01/26

PERFORMANCES AU 30 janvier 2026

Performances cumulées sur 3 ans glissants



*ESTER Capitalisé + 1%

Les performances de l'OPC sont calculées dividendes nets réinvestis et nettes de frais de gestion. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Investir dans le coté présente un risque de perte en capital.

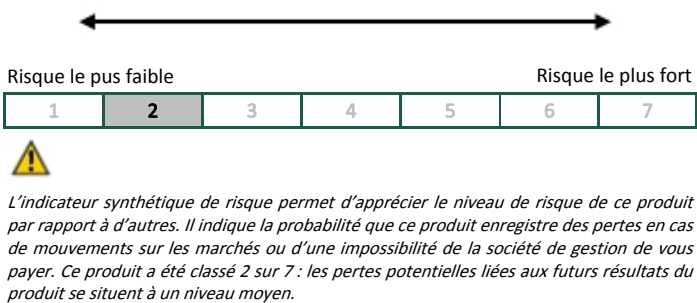
Données au 30/01/26

MESURES DE RISQUE

	1 an	3 ans
Tracking Error	3,76%	3,35%
Volatilité OPC	3,8%	
Vol. indice	0,1%	
Ratio de Sharpe	-0,82	
Info.Ratio	-1,59	-0,65
Max. Drawdown	-6,7%	
Indice Drawdown	0,0%	

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 5 ans. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

PROFIL DE RISQUE



LES GERANTS

Lionel
Daguzan

Sothira
Ngauv

Valentin
Ruzic

Marie
Fauchoux

CARACTERISTIQUES

- Code ISIN : FR001400EF9
- Code Bloomberg : WFPATRE FP Equity
- Forme Juridique : Fonds de placement de droit français
- Date d'agrément : 20 mai 1996
- Eligible PEA : Non
- Devise du fonds : EUR
- Souscriptions et Rachats : avant 12h
- Souscription minimale : 1 part
- Droits d'entrée / sortie : Néant
- Frais de gestion : 2.0%
- Commission de surperformance : Néant
- Affectation des résultats : Capitalisation
- Horizon de placement : 2 ans
- Dépositaire : CACEIS Bank
- Publication de la (VL) : J+1 ouvré
- Valeur liquidative : Calculée sur la base des cours de clôture de J
- Valorisation : Quotidienne
- Règlement : J+1 ouvré

Les cotations, les prix et les rendements des actifs correspondent aux cours du marché à la date d'édition de ce document. Les produits et instruments financiers sont susceptibles de connaître des variations de valeur significative.

RISQUES DE PORTEFEUILLE

- La politique d’investissement du Fonds l’expose principalement aux risques suivants :
- Risque actions
 - Risque de change
 - Risque de contrepartie
 - Risque de crédit
 - Risque de durabilité

- Risque de perte en capital
 - Risque de taux
 - Risque juridique
 - Risque lié à la gestion discrétionnaire
 - Risque opérationnel

ANALYSE DU PORTEFEUILLE

COMMENTAIRE DE GESTION

Après leur bonne performance de 2025, les principaux indices actions mondiaux débutent l’année 2026 avec vigueur. Le MSCI World progressait de +2.3% (en USD) sur le mois, soutenu par les marchés émergents (+8.9% en USD) et Japonais (+5.9% en devise locale), tandis que les indices américains sous-performaient (+1.4% pour le S&P 500 en USD). En Europe, le Stoxx 600 affichait un gain de +3.2% sur le mois.

Sur le plan sectoriel, l’énergie (+12.6%) et les matériaux (+8.9%) tirent la performance de l’indice global en janvier. La technologie est le seul secteur en recul sur le mois (-1.1%), avec des disparités importantes en son sein. En effet, les valeurs des semiconducteurs progressaient de +8.2% tandis que les logiciels (-13.2%) souffrent d’un décrochage violent sur la fin du mois faisant écho au risque concurrentiel que représentent les innovations dans l’intelligence artificielle.

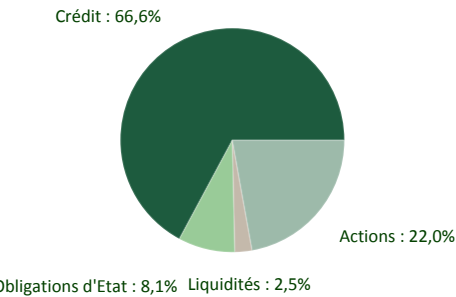
Aux Etats-Unis, le contexte de tensions géopolitiques (Venezuela, Iran, Groenland) a poussé les investisseurs à se détourner des actifs américains, dollar et obligations souveraines en tête. Ainsi, les rendements des T-bills à 10 ans se sont tendus de 7bp sur le mois tandis que l’or battait un record absolu le 29 janvier à plus de \$5 550 l’once. Enfin, les marchés anticipent au moins deux baisses de taux directeurs d’ici fin 2026 aux USA. Ces anticipations sont soutenues par les données de création d’emploi décevantes et la nomination de Kevin Warsh à la tête de la réserve fédérale américaine, dont le profil semble rassurer les marchés, comme indiqué par le recul de 11% de l’or après l’annonce de sa nomination le 30 janvier.

Sur le mois, nous avons initié une position sur Vertiv.

PORTEFEUILLE

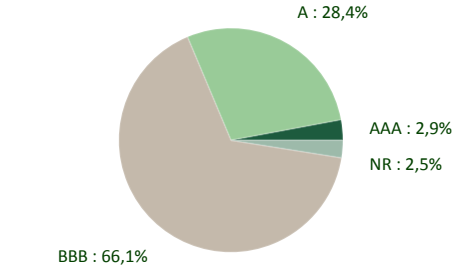
Allocation d'actifs

(en % actif net)



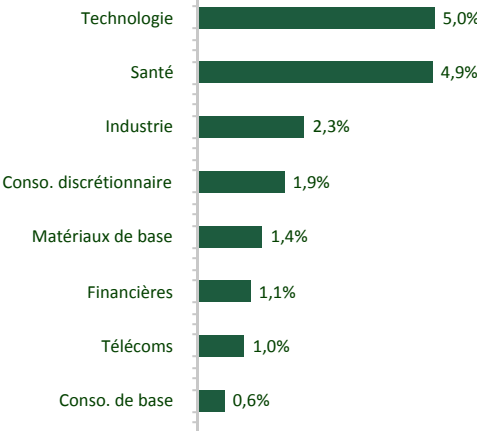
Répartition par notation de la poche oblig

(en % de la poche obligataire)



Répartition sectorielle de la poche actions

(en % de la poche actions)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS

Entrée(s)	Sortie(s)
Renforcement(s)	Allègement(s)
Socgen 4 1/4 12/06/30	
Ucgim 1.8 01/20/30	
Ubs ETF Msci China Esg Usdd	

Les cotations, les prix et les rendements des actifs correspondent aux cours du marché à la date d’édition de ce document. Les produits et instruments financiers sont susceptibles de connaître des variations de valeur significative. Ce document non contractuel à caractère commercial ne constitue pas une offre de souscription. Avant tout investissement, il est recommandé de vous renseigner auprès de votre conseiller habituel. Les prospectus et DIC sont disponibles sur www.banquewormser.com (rubrique : Placements cotés).

CONTRIBUTIONS A LA PERFORMANCE

Plus fortes	
Asml Holding NV	0,28%
Gs 0 1/4 01/26/28	0,07%
Alphabet Inc-cl A	0,06%
Plus basses	
Salesforce Inc	-0,13%
Microsoft Corp	-0,12%
Ubifp 0.878 11/24/27	-0,10%

PRINCIPALES POSITIONS

Principales obligations détenues

Emetteur	% actif
Kpn 3.875% 16/02/2036	2,9%
Abnanv 2 3/8 06/01/27	2,8%
Crédit Agricole Assurances S.a. 4,5% 24/34	2,2%

Principales actions détenues

Emetteur	% actif
Asml Holding NV	1,2%
Alphabet Inc-cl A	1,0%
Schneider Electric SE	0,9%

Principaux ETF détenus

Emetteur	% actif
X Eur Hy Corp 1-3 Swap 1d	2,9%
Ishares \$ Treasury Bond 20+yr Ucits ETF Eur Hedged (dist) Eur	2,3%
Ubs ETF Msci China Esg Usdd	1,6%

ESG

Fonds Article 8 SFDR

Note ESG* = 6/10

Durabilité** = 20,2%

Répartition notes ESG des valeurs



*selon notre méthodologie propriétaire disponible sur le site internet www.banquewormser.com

**pourcentage d'actif net durable, selon notre méthodologie propriétaire

RISQUES DE PORTEFEUILLE

- Profil de risque

Votre argent sera investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments connaîtront les évolutions et aléas des marchés.

- Risque de perte en capital

Le fonds ne bénéficie d'aucune garantie ni protection, il se peut donc que le capital initialement investi ne soit pas intégralement restitué.

- Risque de taux

Les instruments de taux représentent entre 50% et 100% de l'actif du fonds. Il est donc à tout moment exposé au risque de taux, la sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier en fonction des titres à taux fixe détenus et entraîner une baisse de sa valeur liquidative (en cas de hausse des taux).

- Risque de crédit

Le portefeuille est exposé au risque de défaut ou d'évolutions des signatures des émetteurs détenus. Une dégradation de ces signatures pourrait provoquer une baisse des cours des titres détenus en portefeuille et ainsi une baisse de la valeur liquidative du fonds.

- Risque actions

L'actif du fonds est exposé aux marchés actions pour une part comprise entre 0 et 30%. Le risque action est matérialisé par le risque de perte en capital induit par la baisse du cours des actions détenues en portefeuille.

- Risque de change

WF PATRIMOINE est exposé à un risque de change à concurrence des investissements libellés dans une devise différente de celle de comptabilisation du fonds, soit 100% de l'actif. La baisse des devises de cotation des instruments financiers dans lesquels l'OPC investit, par rapport à sa devise de référence, l'euro, peut entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- Risque lié à la gestion discrétionnaire

Le style de gestion repose sur l'anticipation de l'évolution des différents marchés selon plusieurs critères : évolution de la conjoncture, analyse fondamentale des instruments financiers et des émetteurs, appréciation du niveau des taux d'intérêts, ... Il existe donc un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les marchés ou les secteurs les plus performants.

- Risque de contrepartie

Le risque de contrepartie résulte de toutes les opérations de gré à gré (les contrats financiers, les acquisitions et cessions temporaires de titres et les garanties financières) conclues avec la même contrepartie. Le risque de contrepartie mesure le risque de perte en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Dans ce cas, la valeur liquidative pourrait baisser.

- Risque de durabilité

Le risque de durabilité désigne un événement relatif à l'environnement, le social ou à la gouvernance (ESG) qui, s'il se produit, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel significatif sur la valeur des investissements réalisés par le fonds. Les risques de durabilité peuvent représenter un risque en soi ou avoir un impact, parfois significatif, sur d'autres risques, tels que (mais sans s'y limiter) les risques de marché, les risques opérationnels, les risques de liquidité ou les risques de contrepartie. L'évaluation des risques de durabilité est complexe et peut être fondée sur des données ESG difficiles à obtenir, incomplètes, estimées, périmées et/ou autrement sensiblement inexactes. Même lorsqu'elles sont identifiées, il n'y a aucune garantie que ces données seront correctement évaluées.

Les risques de durabilité sont liés, mais sans s'y limiter, aux événements liés au climat résultant du changement climatique (ou risques physiques) ou à la réaction de la société au changement climatique (ou risques de transition), qui peuvent entraîner des pertes imprévues pouvant ainsi affecter les investissements et la situation financière du fonds. Des événements sociaux ou des lacunes de gouvernance peuvent également se traduire par des risques de durabilité.

- Risque opérationnel

Il existe un risque de défaillance ou d'erreur des différents acteurs impliqués lié aux opérations sur titres. Ce risque intervient uniquement dans le cadre des opérations d'acquisition et cession temporaire de titres.

- Risque juridique

Il existe un risque de rédaction inadéquate des contrats conclus avec les contreparties, lié notamment aux techniques efficaces de gestion de portefeuille.

WORMSER FRÈRES GESTION

Société de gestion titulaire de l'agrément AMF n° GP 97088 - SAS de droit français au capital de 1 400 000€
7 - 11 boulevard Haussmann, 75009 Paris / contact@wormsergestion.com

BANQUE WORMSER FRÈRES

Etablissement de crédit agréé par l'ACPR - SA de droit français au capital de 16 000 000€
7 - 11 boulevard Haussmann, 75009 Paris - www.banquewormser.com

Signatory of:



MENTIONS LEGALES

Ce document, à caractère commercial, constitue avant tout un rapport mensuel sur la gestion et les risques du compartiment. Il a pour objectif de vous fournir une information simplifiée sur les caractéristiques et l'évolution du compartiment au cours de la période écoulée.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse.

Les performances sont présentées nettes de frais de gestion, mais hors fiscalité et frais d'entrée/sortie éventuels.

Avant toute décision d'investissement, l'investisseur est invité à prendre connaissance du Document d'Information Clé (DIC) et du prospectus, disponibles gratuitement sur simple demande ou sur le site internet www.banquewormser.com

L'investissement dans ce fonds comporte un risque de perte en capital, ainsi que d'autres risques décrits dans le DIC et le prospectus.

Ce fonds est géré par Wormser Frères Gestion, société de gestion agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro d'agrément GP 97088, dont le siège social est situé au 7-11 boulevard Haussmann, 75009 Paris

GLOSSAIRE

Actif net : Valeur totale des actifs du fonds, déduction faite de l'ensemble des passifs. Il correspond à la valeur du portefeuille du fonds à une date donnée.

Allocation d'actifs : Répartition des investissements du fonds entre différentes classes d'actifs (actions, obligations, monétaire, etc.).

Durée de vie moyenne (ou duration) : Pour les fonds obligataires, il s'agit de la sensibilité du portefeuille aux variations des taux d'intérêt. Plus elle est élevée, plus la valeur du fonds sera sensible aux mouvements de taux.

Fonds à valeur liquidative quotidienne / hebdomadaire / mensuelle : Fréquence à laquelle la valeur liquidative du fonds est calculée et publiée.

Fonds article 6 / 8 / 9 (SFDR) : Classification selon le règlement européen SFDR :

Article 6 : le fonds n'intègre pas d'objectifs ESG.

Article 8 : le fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

Article 9 : le fonds a un objectif d'investissement durable.

Indice de référence : Indice ou panier d'indices utilisé pour comparer la performance du fonds. Il ne constitue pas nécessairement un objectif de gestion, sauf si précisé dans la documentation réglementaire.

Indice Drawdown : Mesure de la perte maximale observée sur l'indice de référence entre un point haut et un point bas, sur une période donnée.

Information Ratio : Indicateur synthétique de l'efficacité du couple rendement/risque. Un ratio élevé signifie que le fonds surperforme régulièrement son indice de référence en prenant un risque contrôlé.

Max. Drawdown : Indicateur de la perte successive maximale observée sur la valeur d'un portefeuille, entre un plus haut et un plus bas, sur une période donnée.

Ratio de Sharpe : Indicateur de performance ajustée du risque. Il mesure la rentabilité obtenue par unité de risque. Plus il est élevé, plus le couple rendement/risque est considéré comme favorable.

Ratio < 0 : sous-performance par rapport à l'actif sans risque.

0 < Ratio < 1 : surperformance mais avec une prise de risque jugée excessive.

Ratio > 1 : surperformance sans prise de risque excessive.

Sensibilité : Indicateur principalement utilisé pour les fonds obligataires. Il mesure l'impact d'une variation des taux d'intérêt sur la valeur du portefeuille. Une sensibilité élevée traduit une forte exposition aux mouvements de taux.

Tracking Error : Indicateur permettant de mesurer la volatilité de l'écart de performance entre le fonds et son indice de référence. Plus la tracking error est élevée, plus la performance du fonds s'écarte de celle de l'indice.

Valeur liquidative (VL) : Prix d'une part ou action du fonds à une date donnée. Elle est obtenue en divisant l'actif net du fonds par le nombre de parts en circulation.

Volatilité fonds (ou OPC) : Mesure de l'amplitude des variations de la valeur d'un fonds sur une période donnée. Elle permet d'apprécier la régularité ou l'instabilité de ses performances.

Volatilité indice : Mesure de l'amplitude des variations de l'indice de référence sur une période donnée. Elle permet de comparer le niveau de risque du fonds à celui de son benchmark.