

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

LES GÉRANTS



Lionel
Daguzan



Gaëtan
Dupont



Sothira
Ngauv



Valentin
Ruzic

WF Patrimoine est un fonds patrimonial. Il est majoritairement investi en produit de taux et composé d'une poche d'actions internationales dans la limite de 30% d'exposition. Le fonds adopte une gestion active, indépendante de l'évolution des marchés financiers, ainsi qu'une démarche d'investissement extra-financière intégrant des critères ESG tels que l'empreinte environnementale, la diversité et l'égalité, les droits de l'homme, et la politique en matière éthique.

L'horizon de placement recommandé est de 2 ans.

CARACTERISTIQUES

Affectation des résultats :

Capitalisation

Parts :

FR0007000963 – Part Pi / FR0013285236 – Part I / FR001400EKE2 – Part S

FR001400EKG7 – Part P / FR001400EKF9 – Part Re

Modification(s) au cours de la période :

Néant

EVOLUTION HISTORIQUE DE WF PATRIMOINE – Date d'agrément du fonds : 20/05/1996

	Actif Net Global en millions d'euro	Valeur liquidative en euro				
		Part Pi	Part I	Part S	Part P	Part Re
28/06/2019	24,91	266,79	99,95			
31/12/2019	24,63	272,18	102,13			
30/06/2020	28,76	272,48	102,13			
31/12/2020	30,93	278,51	103,78			
30/06/2021	38,13	284,06	105,93			
31/12/2021	39,63	288,12	107,53			
30/06/2022	39,22	270,41	101,39			
30/12/2022	39,40	267,63	100,08	100,00	100,00	100,00
30/06/2023	52,67	274,94	102,93	100,00	99,80	100,21
29/12/2023						
28/06/2024						

*Division par 5 du nombre de parts le 22/11/2018

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

Risque faible

Risque élevé



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.

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de la société de gestion de vous payer. Ce produit a été classé 4 sur 7 : les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen.

POLITIQUE DE GESTION SUIVIE

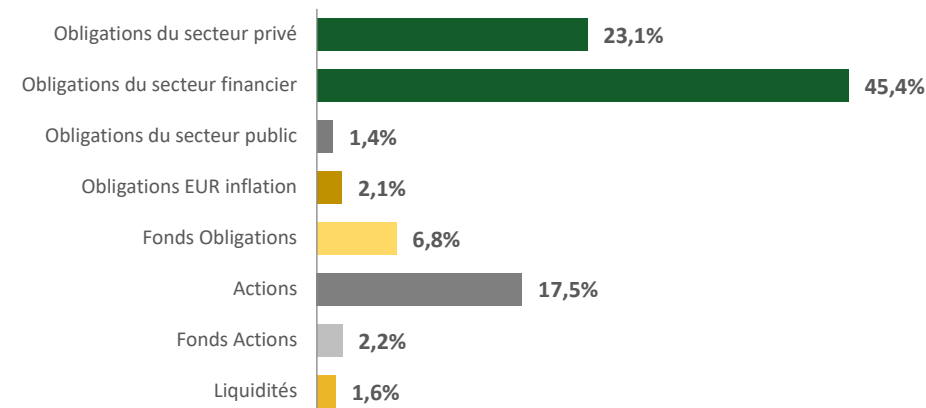
Au cours du semestre nous avons renforcé Edwards Lifesciences. La société américaine est le leader mondial et acteur historique des valves cardiaques mécaniques et artificielles avec près de 55% de parts de marché. Align a également été renforcé. Pionnier des aligneurs dentaires, Align devrait continuer de gagner des parts de marché au détriment des bagues et fils métalliques avec ses solutions amovibles et transparentes pour résoudre les problèmes de malocclusion. Nous avons enfin augmenté notre exposition à Nike dont la valorisation semble attractive. La société américaine accuse un ralentissement temporaire de ses ventes qui devraient rebondir au cours des prochains trimestres notamment via le lancement de nouveaux produits

En parallèle nous avons pris nos bénéfices sur Ross Stores. L'enseigne américaine de magasins à bas prix avait très bien performé en bourse et nous semblait correctement valorisée. Nous avons aussi allégé Airbus. Même si la société bénéficie d'un carnet de commandes historique ainsi que des déboires de Boeing autour du 737 Max, l'avionneur éprouve quelques difficultés opérationnelles de montée en cadence de sa production qui pourrait freiner ses objectifs financiers à court terme.

L'exposition aux actions s'établit à 19,7% au 28 juin 2024

Sur la poche obligataire, nous avons poursuivi l'allongement de la durée du portefeuille pour porter la sensibilité à 2,6%.

ALLOCATIONS D'ACTIFS



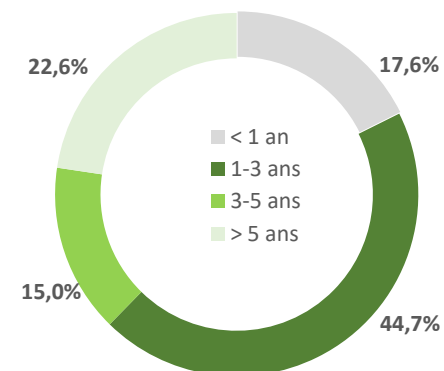
ETAT DU PATRIMOINE AU 28 JUIN 2024 (en euro)

(a) Instruments financiers		44 027 465
	Actions et valeurs assimilée	8 615 685
	Obligations et valeurs assimilées	35 411 780
(b) Avoirs bancaires		715 134
(c) Autres actifs détenus par l'OPC		4 514 684
	Parts d'OPC	4 398 035
	Créances	116 649
(d) Total des actifs détenus par l'OPC (a+b+c)		49 257 283
(e) Passif		- 49 802
	Frais de gestion	- 49 802
(f) Valeur nette d'inventaire (d+e)		49 207 481
Engagement sur les marchés à terme		0

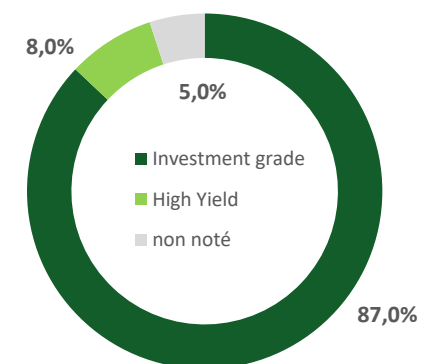
Mouvements intervenus sur l'année

Montants des acquisitions	8 501 577 euros
Montants des cessions	8 040 602 euros

ALLOCATION OBLIGATAIRE (PAR ECHEANCE)



ALLOCATION OBLIGATAIRE (PAR RATING)



Après un 1er trimestre probablement trop euphorique, les marchés ont connu un second trimestre plus contrasté. Les actions américaines surperforment une nouvelle fois l'Europe avec respectivement une hausse de +3,9% sur le trimestre et de 14,5% sur le semestre (S&P 500 en dollar) contre une baisse de -0,2% sur le trimestre et une hausse de 6,7% sur le semestre (Stoxx 600 Europe). Ces performances restent toutefois extrêmement polarisées avec une minorité de titres expliquant une part substantielle de la hausse des indices à l'instar des Etats-Unis où 4 titres (Nvidia, Microsoft, Amazon et Meta Platforms) expliquent plus de la moitié de la hausse du S&P 500. En termes d'évolution sectorielle, la technologie reste le meilleur secteur tandis que la santé continue de sous-performer. A noter le très bon comportement de deux secteurs dont nous sommes structurellement absents, les bancaires et l'énergie. L'or continue son ascension en s'appréciant de nouveau de 4,6% sur le trimestre et de 12,5% sur le semestre.

Au second trimestre, les investisseurs ont continué à analyser les propos des banquiers centraux pour essayer d'identifier avec conviction la date des prochaines baisses de taux. L'exercice s'est révélé complexe et comme ne cesse de nous le rappeler M. Powell, gouverneur de la banque centrale américaine (la FED), la patience est le mot clé, la FED restant dépendante des données.... Aux Etats-Unis tout d'abord, où à la fin du 1er trimestre, les risques de récession à priori écartés et l'inflation menaçante avaient incité les investisseurs à repousser à novembre une éventuelle baisse des taux directeurs pour 2024, les dernières statistiques du second trimestre dépeignent un tableau plus complexe où la consommation souffre toujours de l'inflation, et où la dégradation du marché du travail à 4,1% inquiète par l'ampleur de sa dégradation. Les investisseurs ajustent leurs attentes et estiment désormais une première baisse de taux dès septembre et une seconde en décembre. En Zone Euro, une première baisse des taux a été initiée

en juin, la croissance du PIB apparaissant plus fragile que la croissance américaine à +0,3% contre 1,6% sur le 1er trimestre et l'inflation est plus basse à 2,6% contre encore 3,3% aux Etats-Unis mais bien loin de la cible des 2%.

Si l'issue des élections européennes devrait amener la grande coalition sortante (droite, socialistes, libéraux) à conserver sa majorité au Parlement, les résultats à l'échelle de la France ont amené le Président Macron à dissoudre l'Assemblée Nationale. Nous avons à ce jour encore peu de visibilité sur la constitution d'un nouveau gouvernement au sein d'une assemblée sans majorité et plus que jamais divisée en 3 blocs. Plusieurs solutions sont avancées, à gauche avec un 1er ministre issu du Nouveau Front Populaire sans majorité et risquant une motion de censure à la moindre utilisation du 49.3, une coalition du centre élargi (avec l'exclusion du Rassemblement National et de La France Insoumise) menacée d'implosion constante, ou un hypothétique gouvernement technique s'inspirant de nos voisins européens et dont les missions se limitent aux affaires courantes.

Même si la volatilité du marché européen a augmenté tout comme le coût de la dette française, l'impact de l'instabilité politique en France reste pour l'instant limité sur les valeurs sur lesquelles nous sommes investies. En effet, nous sommes exposés majoritairement à l'international et dans des entreprises ayant elle-même un chiffre d'affaires diversifié géographiquement.

Dans cette turbulence, nous restons fidèles à notre ADN et privilégions les entreprises au niveau international et notamment américaines, sur les secteurs les plus porteurs de progrès à long terme, soutenus par des mégatendances. Nous recherchons des entreprises innovantes dont l'analyse fondamentale permet de comprendre les ressorts de la croissance et de la rentabilité.

Le document d'information périodique ne fait pas l'objet d'une certification par le commissaire aux comptes de l'OPC (instruction 2005-01 de l'AMF du 25 janvier 2005). Toutefois, la composition de l'actif net est certifiée conforme par le commissaire aux comptes. Ce certificat est tenu à disposition au guichet de la Banque Wormser Frères.

Vous pouvez retrouver ce document ainsi que les reportings mensuels sur le site internet de la société de gestion : www.banquewormser.com

Commissaire aux comptes : RSM France

Promoteur : Banque Wormser Frères

Société de gestion : Wormser Frères Gestion

Dépositaire : CACEIS Bank

Date de publication : 23 juillet 2024