

WF VALEURS INTERNATIONALES DURABLES

Situation semestrielle
Jun 2024

WORMSER FRÈRES
GESTION

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

LES GÉRANTS



Lionel
Daguzan



Gaëtan
Dupont



Sothira
Ngauv



Valentin
Ruzic

Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, l'objectif de WF VALEURS INTERNATIONALES DURABLES consistera à rechercher une performance absolue sans référence à un indice, sur la durée de placement recommandée, soit plus de 5 ans, par une gestion active d'un portefeuille d'actions durables. Le Fonds a un objectif d'investissement durable conformément à l'article 9 du Règlement SFDR. En plus de prendre en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses investissements, le Fonds a pour objectif d'investir dans des sociétés dont l'activité contribue positivement et ne nuit pas de manière significative à la réalisation d'un ou de plusieurs objectifs de développement durable (ODD) définis par l'Organisation des Nations unies (ONU).

CARACTERISTIQUES

Affectation des résultats :

Capitalisation

Parts :

FR001400L7U3 – Part P / FR001400L7V1 – Part I / FR001400L7W9 – Part S

Modification(s) au cours de la période :

Néant

EVOLUTION HISTORIQUE DE WF VALEURS INTERNATIONALES – Date d'agrément du fonds : 23/02/2024

	Actif Net Global en millions d'euro	Valeur liquidative en euro				
		Part P	Part I	Part Pi	Part S	Part Re
28/06/2024	1,7	102,54	102,83		103,15	

* division par 40 le 29/11/2021

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.

Analyse du Portefeuille

Sources, internes.

POLITIQUE DE GESTION SUIVIE

Le fonds a été lancé le 21 février 2024 avec 34 actions en portefeuille.

Plus récemment 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. Nous avons également renforcé Accenture dont la croissance des projets dédiés à l'IA progresse fortement et devrait soutenir la croissance des prochains trimestres.

L'exposition aux actions s'établit à 89,6% au 28 juin 2024

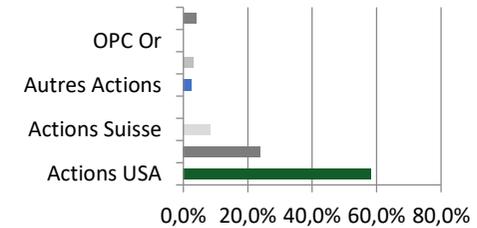
ETAT DU PATRIMOINE AU 28 JUIN 2024 (en euro)

(a) Instruments financiers		1 509 095
	Actions et valeurs assimilées	1 509 095
(b) Avoirs bancaires		124 625
(c) Autres actifs détenus par l'OPC		50 283
	Parts d'OPC	49 805
	Créances	478
(d) Total des actifs détenus par l'OPC (a+b+c)		1 684 003
(e) Passif		- 409
	Frais de gestion	- 409
(f) Valeur nette d'inventaire (d+e)		1 683 594
Engagement sur les marchés à terme		0

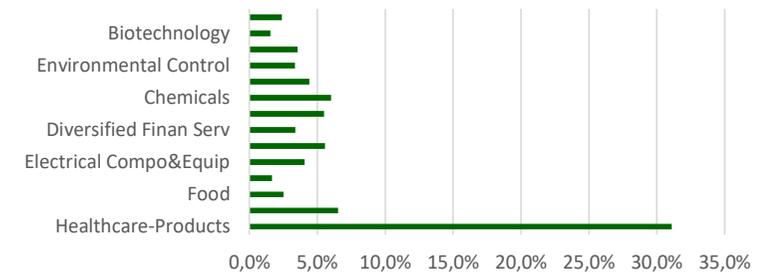
Mouvements intervenus sur l'année

Montants des acquisitions	1 534 777 euros
Montants des cessions	371 euros

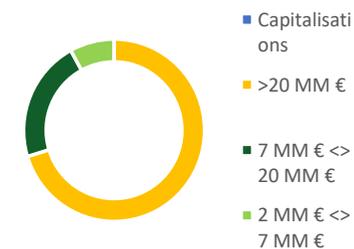
ALLOCATIONS D'ACTIFS



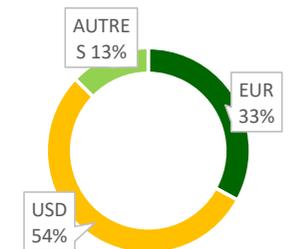
EXPOSITION SECTORIELLE ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



EXPOSITION DEVICES



Nombre de lignes en portefeuille : 34

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

ENVIRONNEMENT ECONOMIQUE ET BOURSIER

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