PERENNE RETRAITE

Situation semestrielle
Juin 2024

WORMSER FRÈRES GESTION

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

LES GÉRANTS

Lionel Daguzan

Gaëtan Dupont

Sothira Ngauv

Valentin Ruzic

L'objectif, sur un horizon de 5 ans minimum, d'apporter une performance supérieure à celle de l'indice composite suivant : 90% €STR + 10% du CAC 40 dividendes réinvestis, calculé sur les cours de clôture. L'indice €STR (Euro short-term rate) : taux à court terme en euros qui reflète les coûts d'emprunt au jour le jour en euros non garantis pour les banques de la zone euro. Le taux est publié par la BCE à 8 heures (heure d'Europe centrale) tous les jours d'ouverture de TARGET 2. L'€STR est calculé sous la forme d'une moyenne de taux d'intérêt pondérée par le volume de transactions réalisées. L'indice CAC 40 est un indice représentatif des quarante plus grandes capitalisations de la bourse de Paris. Il est calculé en Euro sur la base des cours de clôture. Le Produit sera investi en permanence sur les marchés de taux d'un ou plusieurs pays de la zone euro dans une fourchette de sensibilité nette aux taux d'intérêt comprise entre 0 et +7. Le niveau de sensibilité dépendra des anticipations de la gestion sur la courbe des taux. La gestion du fonds réside également dans la sélection et le suivi d'OPC par le gérant sur la base de critères qualitatifs et quantitatifs répondant à l'objectif de gestion du Produit. Pour ce faire, le gérant se fondera sur une connaissance approfondie du process de gestion des fonds sous-jacents et un suivi régulier de leurs portefeuilles. La gestion du fonds est discrétionnaire et fonction des anticipations des équipes de gestion. La zone géographique prépondérante est les pays de la zone Euro

CARACTERISTIQUES

Classification : FIA, à vocation générale

Affectation des résultats : Capitalisation

Code AMF : 990000114939

Modification(s) au cours de la période : Pas de modification sur la période.

EVOLUTION HISTORIQUE DE PERENNE RETRAITE – *Date d'agrément du fonds : 01/09/1992*

	Actif Net Global en millions d'euro	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative de la part P en euro
28/06/2019	2,5	27 324,53	90,99
31/12/2019	2,06	22 862,87	90,22
26/06/2020	2,04	22 409,92	91,24
31/12/2020	2,18	21 765,00	100,01
25/06/2021	2,11	21 599,01	98,01
31/12/2021	2,06	20 601,61	99,43
24/06/2022	1,59	18 832,28	84,52
30/12/2022	1,39	16 959,60	82,46
30/06/2023	1,24	14 283,89	86,95
29/12/2023	1,12	12 803,13	87,48
28/06/2024	0,84	9 698,84	86,78

PROFIL RENDEMENT / RISQUE

Risque faible — *Risque élevé*

1 2 3 **4** 5 6 7

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

Au cours du semestre nous avons initié une position sur de la dette américaine à 20 ans afin d'allonger la duration du portefeuille. Nous avons également initié une position sur les actions de petites capitalisations américaines via un ETF.

L'exposition aux actions s'établit à 16,0% au 28 juin 2024.

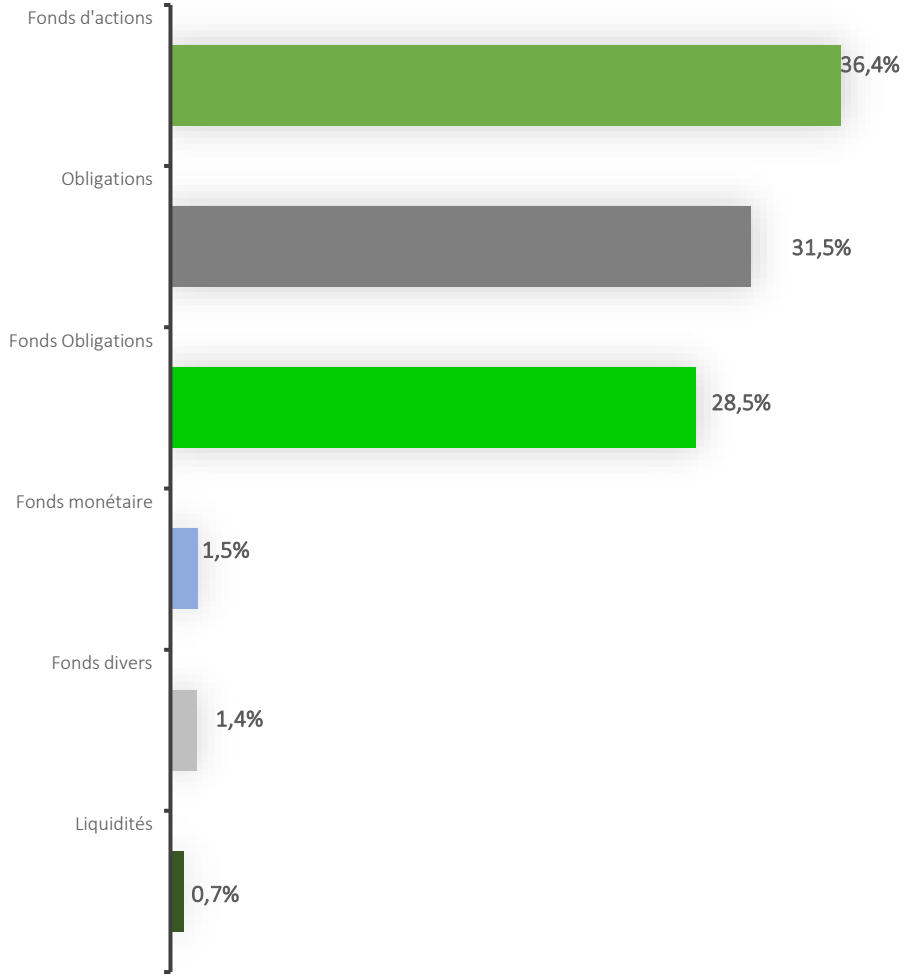
ETAT DU PATRIMOINE AU 28 JUIN 2024 (en euro)

(a) Instruments financiers		**265 073,56**
	Obligations et valeurs assimilées	265 073,56
(b) Avoirs bancaires		**5 971,29**
(c) Autres actifs détenus par l'OPC		**570 620,77**
	Parts d'OPC	570 620,77
(d) Total des actifs détenus par l'OPC (a+b+c)		**835 694,33**
(e) Passif		**- 2 595,95**
	Frais de gestion	- 2 595,95
(f) Valeur nette d'inventaire (d+e)		**841 665,62**
Engagement sur les marchés à terme		**0**

Mouvements intervenus sur l'année

Montants des acquisitions	169 004,03 euros
Montants des cessions	384 237,44 euros

ALLOCATIONS D'ACTIFS



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, sous-tendus 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.wormsergestion.com

Commissaire aux comptes : Mme Maryse Le Goff
Promoteur : Banque Wormser Frères
Société de gestion : Wormser Frères Gestion
Dépositaire : CACEIS Bank
Date de publication : 24 juillet 2024