

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 : 990000081779

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

EVOLUTION HISTORIQUE DE PERENNE ENTREPRISE – Date d’agrément du fonds : 08/02/2002

	Actif Net Global en millions d’euro	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative de la part P en euro
28/06/2019	4,47	41 864,32	105,95
31/12/2019	4,23	40 086,69	105,52
26/06/2020	4,6	43 464,11	106,69
31/12/2020	4,81	43 657,20	110,7
25/06/2021	4,56	42 021,39	108,55
31/12/2021	4,92	44 798,90	109,99
24/06/2022	4,48	43 806,18	102,34
30/12/2022	4,14	41 800,63	99,13
30/06/2023	3,39	33 303,46	101,73
29/12/2023	3,01	29 198,59	103,03
28/06/2024	2,05	20 056,46	102,48

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 la poche obligataire avec les achats de titres émis par des sociétés de grade d’investissement à l’instar de la Banque Fédérale du Crédit Mutuel, Mizuho ou encore Volkswagen.

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 19,3% au 28 juin 2024.

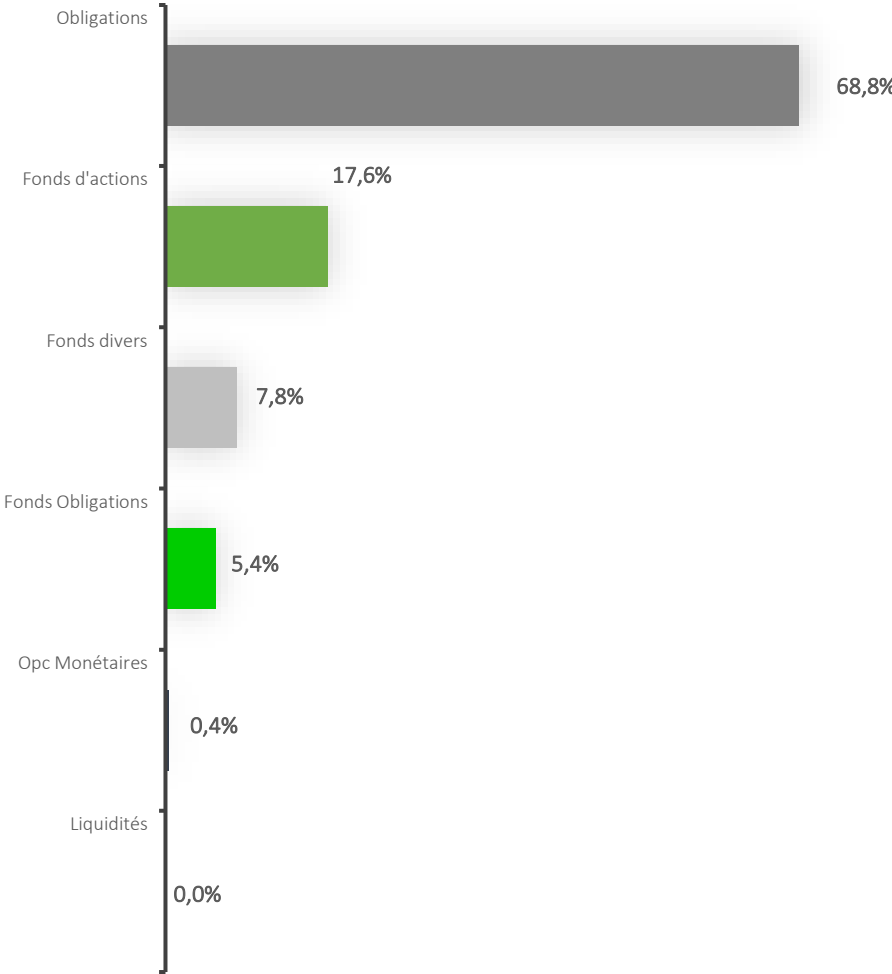
ETAT DU PATRIMOINE AU 28 JUIN 2024 (en euro)

(a) Instruments financiers		1 413 813
	Obligations et valeurs assimilées	1 413 813
(b) Avoirs bancaires		3 526
(c) Autres actifs détenus par l’OPC		645 173
	Parts d’OPC	641 048
	Créances	4 125
(d) Total des actifs détenus par l’OPC (a+b+c)		2 062 512
(e) Passif		- 7 199
	Frais de gestion	- 7 199
(f) Valeur nette d’inventaire (d+e)		2 055 313
Engagement sur les marchés à terme		0

Mouvements intervenus sur l’année

Montants des acquisitions	41 966 euros
Montants des cessions	948 597 euros

ALLOCATIONS D’ACTIFS



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 : Madame Maryse LE GOFF

Promoteur : Banque Wormser Frères

Société de gestion : Wormser Frères Gestion

Dépositaire : CACEIS Bank

Date de publication : 24 juillet 2024