

WF ACTIONS EUROPE

Situation semestrielle
Juin 2024

WORMSER FRÈRES
GESTION

OBJECTIF DE GESTION ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

LES GÉRANTS



Lionel
Daguzan



Gaëtan
Dupont



Sothira
Ngauv



Valentin
Ruzic

WF Actions Europe est un fonds d’actions européennes principalement investi sur les grandes capitalisations cotées en Europe. Le fonds adopte une gestion active, indépendante de l’évolution des marchés financiers. Les gérants privilégient le stock-picking par le biais d’une analyse fondamentale des sociétés offrant des perspectives de croissance structurelle tout en y associant de façon systématique 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. Le fonds s’adresse à des investisseurs ayant un horizon d’investissement long-terme.

CARACTERISTIQUES

Affectation des résultats :
Capitalisation

Parts :
FR0007025291 – Part P / FR0013285210 – Part I / FR001400EKA0 – Part S
FR001400EKC6 – Part Pi / FR001400EKB8 – Part Re

Modification(s) au cours de la période :
Néant

EVOLUTION HISTORIQUE DE WF ACTIONS EUROPE – Date d’agrément du fonds : 17/08/1998

	Actif Net Global en millions d’euro	Valeur liquidative en euro				
		Part P	Part I	Part Pi	Part S	Part Re
28/06/2019	2,87	211,95	103,32			
31/12/2019	2,91	223,64	110,08			
30/06/2020	3,23	210,82	104,75			
31/12/2020	3,59	238,63	119,71			
30/06/2021	3,89	258,48	130,89			
31/12/2021	3,82	273,99	140,08			
30/06/2022	2,86	215,06	110,99			
30/12/2022	2,77	210,45	109,66	100,00	100,00	100,00
30/06/2023	11,78	247,44	129,47	101,22	101,48	101,09
29/12/2023	10,72	242,53	127,37	99,3	100,29	98,86
28/06/2024	9,19	237,34	125,11	97,27	98,95	96,53

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 initié une position sur Siemens Healthineers, leader mondial des équipements d’imagerie médicale, de radiothérapie et des thérapies avancées et guidées par l’image. Edenred a également fait son entrée en portefeuille. La société propose des solutions de paiement prépayées à usages spécifiques et poursuit sa croissance en se diversifiant au-delà des titres restaurants qui constituent son activité historique.

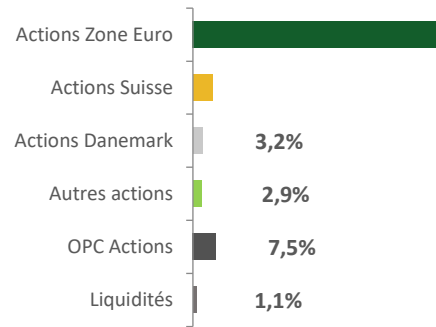
Nous avons pris partiellement des bénéfices sur Ferrari. La société italienne reste toutefois une de nos convictions avec une capacité à initier son virage vers l’électrique dont le premier modèle arrivera en 2025 tout en conservant son statut de voitures de luxe. En parallèle nous avons initié une ligne sur LVMH. Si le groupe de produits de luxe a souffert d’un possible ralentissement des ventes en Chine, nous pensons que son potentiel reste intact avec des marques emblématiques plus résilientes que le secteur.

L’exposition aux actions s’établit à 98,9% au 28 juin 2024.

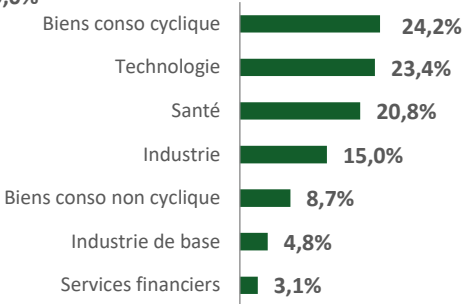
ETAT DU PATRIMOINE AU 28 JUIN 2024 (en euro)

(a) Instruments financiers		8 398 123
	Actions et valeurs assimilées	8 398 123
(b) Avoirs bancaires		-378
(c) Autres actifs détenus par l’OPC		803 910
	Parts d’OPC	686 700
	Créances	117 210
(d) Total des actifs détenus par l’OPC (a+b+c)		9 201 655
(e) Passif		-14 936
	Frais de gestion	-14 936
(f) Valeur nette d'inventaire (d+e)		9 186 718
Engagement sur les marchés à terme		0
Mouvements intervenus sur l’année		
Montants des acquisitions	928 682 euros	
Montants des cessions	2 387 287 euros	

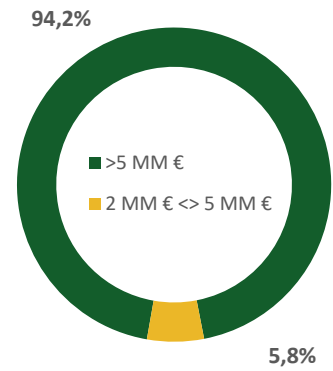
ALLOCATIONS D’ACTIFS



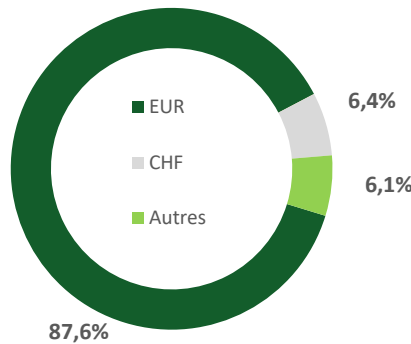
EXPOSITION SECTORIELLE ACTIONS



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



EXPOSITION DEVICES



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