

WF MONETAIRE

(anciennement ESCAPI)

FR0000401093

Situation semestrielle Juin 2018

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Commissaire aux comptes : Mme Maryse Le Goff

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.

Classification : FIA - Monétaire Euro Court Terme

Affectation des résultats

WF MONETAIRE est un OPC de capitalisation.

Orientation des placements

Le fonds peut investir sur les titres d'émetteurs publics ou privés, de haute qualité, à court terme, liquides et libellés en euro. Les investissements sont effectués au comptant, à terme, en option ou dans le cadre d'opérations de pensions et de prêts de titres bénéficiant des meilleures notations court terme.

WF MONETAIRE est destiné à des placements d'une durée supérieure à un mois dont l'objectif est de procurer une rémunération proche de celle de l'EONIA diminuée des frais de gestion. L'EONIA (Euro Over Night Indexed Average) est un taux effectif déterminé sur la base d'une moyenne pondérée de taux de

transactions au jour le jour, exécutées sur le marché interbancaire de la zone Euro par les banques de l'échantillon.

WF MONETAIRE utilise en priorité la prise en pension au jour le jour de valeurs qui possèdent au moins l'une des deux meilleures notations court terme déterminée par chacune des agences de notation reconnues. L'objectif est d'assurer sécurité et progression régulière de la valeur liquidative.

Le gérant peut intervenir sur les marchés à terme et d'options réglementés dans la limite de 100% de l'actif net tantôt en vue de dynamiser la performance, tantôt en vue de protéger les actifs.

Politique d'investissement

Environnement économique et boursier

Après un mois de janvier en forte hausse sur les marchés actions mondiaux, la statistique de l'inflation salariale américaine avait provoqué une première secousse début février, avec une baisse des marchés actions de l'ordre de 10%. Ces craintes inflationnistes s'étaient par la suite rapidement dissipées... pour laisser place à des tensions commerciales qui n'ont jamais permis aux marchés de retrouver leur plus haut de fin janvier.

Sur le semestre, le MSCI World enregistre une hausse symbolique (+0,4% en dollars et +3,3% en euros, dividendes réinvestis), avec comme souvent en cas de détérioration de la visibilité, une sous-performance des actions européennes par rapport aux actions américaines

(+2,4% pour le S&P500 contre -1,0% pour l'Eurostoxx50), la performance de l'indice américain profitant d'un surplus de rendement lié à la hausse du dollar (+5,4% pour le S&P500 en euros, dividendes réinvestis).

Pour l'heure, l'activité économique reste bien orientée, la croissance américaine ressortant à +2,0% aux Etats-Unis et +2,5% en Europe au titre du premier trimestre. Les indicateurs avancés indiquent également une poursuite de la dynamique expansionniste avec des PMI toujours au-dessus de 55, aux Etats-Unis comme en Europe. Aidée par le rebond des prix du pétrole, l'inflation est en hausse de part et d'autre de l'Atlantique, mais reste contenue, constituant un environnement propice aux marchés actions.

Dans ce contexte, les banques centrales n'ont pas changé leur orientation, la FED ayant poursuivi son resserrement monétaire avec deux hausses de taux depuis le début de l'année (mars et juin), la BCE continuant de temporiser en repoussant l'échéance de la fin de ses achats d'actifs à décembre contre septembre précédemment. Une réduction de ces derniers interviendra cependant entre octobre et décembre (15 milliards d'euros de rachats mensuels contre 30 milliards actuellement), suivie par une première hausse des taux attendue en fin d'année 2019.

Les résultats des entreprises au premier trimestre ont surpris favorablement, en particulier aux Etats-Unis, puisqu'environ 75% des entreprises américaines et 50% des entreprises européennes ont battu les estimations des analystes, provoquant des révisions bénéficiaires haussières de respectivement +9% et +1% depuis le début de l'année.

De sorte que les bénéfices sont désormais attendus en hausse de +19% aux Etats-Unis et de +9% en Europe. En regard des modestes performances boursières du premier semestre et de l'absence de survalorisation des indices, nous pensons que le rapport risque-rendement reste favorable à l'investissement en actions.

Pour autant, les tensions commerciales, conjuguées au retour du risque politique en Europe, ont entraîné un changement de régime de volatilité. Dans ce contexte, il convient selon nous de rester positionnés sur les actions, qui restent la seule classe d'actifs à offrir des rendements réels positifs. Nous resterons cependant plus que jamais exigeants dans la sélection des dossiers d'investissement, en nous concentrant sur les thématiques de croissance de long terme, notamment celles liées à la digitalisation, au besoin croissant de sécurité associé, au vieillissement de la population et à l'automatisation.

Politique de gestion suivie

WF MONETAIRE est un OPC monétaire dont la stratégie a toujours reposé sur la prise en pension au jour le jour de titres de haute qualité, liquides, libellés en euro et bénéficiant des meilleurs notations à court terme.

Au premier semestre, la valeur de la part de WF MONETAIRE a progressé de +0,01%.

Le principal taux directeur (taux de refinancement) est resté bloqué à 0,00%, soit un loyer de l'argent nul depuis mars 2016, alors que le taux de dépôt demeure à -0,40%, là encore depuis mars 2016, afin de dissuader les banques de laisser des liquidités à court terme dans le coffre de la BCE, et idéalement de les inciter à augmenter leurs prêts à l'économie.

Le maintien par la BCE de taux à très court terme à des niveaux extrêmement faibles, de sorte que les échanges interbancaires contre garanties ne permettent pas de rémunérer les investisseurs, est le prix à payer pour sécuriser au maximum ces placements, une philosophie conservatrice qui rejoint celle de WF MONETAIRE.



Evolution historique de WF MONETAIRE

Date d'agrément du fonds : 18/01/1990

	Actif Net en millions d'euros	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative de la part en euro
30/06/2014	5,07	1 501	3 375,74
31/12/2014	5,00	1 483	3 376,10
30/06/2015	4,42	1 308	3 376,46
31/12/2015	4,41	1 307	3 376,82
30/06/2016	4,38	1 296	3 377,18
30/12/2016	4,08	1 208	3 377,55
30/06/2017	4,22	1 248	3 377,91
29/12/2017	4,47	1 323	3 378,26
29/06/2018	4,54	1 344	3 378,58

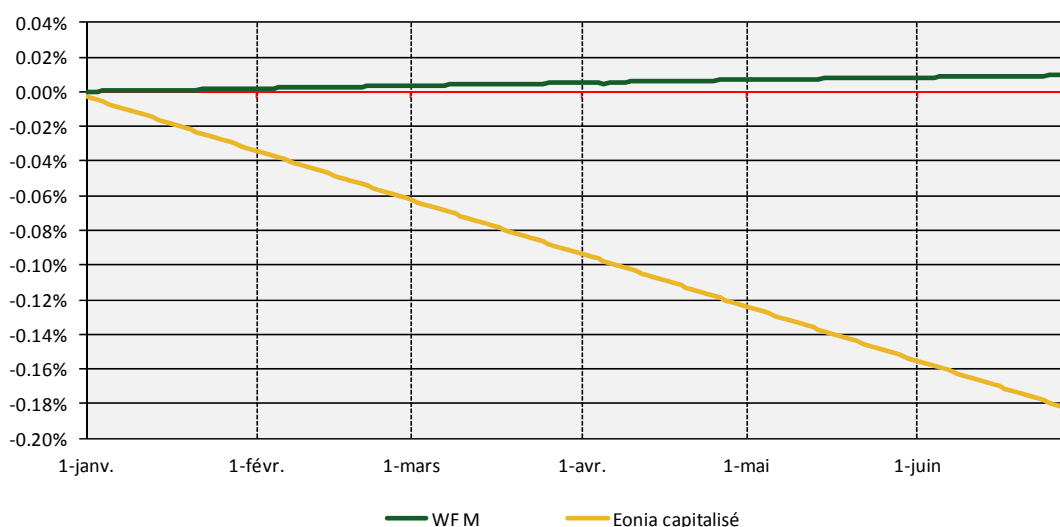
Performances au 29 juin 2018

	WF MONETAIRE Performance nette	WF MONETAIRE Performance brute estimée	EONIA capitalisé Performance brute
Sur 3 mois	+0,00%	+0,01%	-0,09%
Année en cours	+0,01%	+0,03%	-0,18%
Depuis la création du fonds	+121,63%	N/A	N/A

La performance nette s'entend après prélèvement des frais de gestion calculés sur la base de 0,08% TTC.

L'EONIA est le taux effectif déterminé sur la base d'une moyenne pondérée des taux d'intérêt appliqués sur les transactions au jour le jour exécutées sur le marché interbancaire de la zone Euro par les banques de l'échantillon.

Evolution de la performance de WF MONETAIRE en 2018



**Votre investissement est susceptible de connaître des variations de valeur significatives.
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.**

Etat du patrimoine au 29 juin 2018

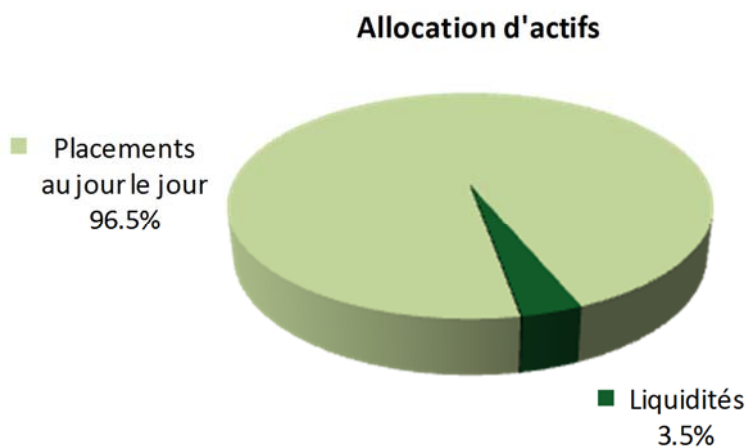
en euro

(a) Instruments financiers	0
(b) Avoirs bancaires	160 789
(c) Autres actifs détenus par l'OPC	4 380 037
<i>Opérations temporaires sur titres</i>	4 380 000
<i>Créances</i>	37
(d) Total des actifs détenus par l'OPC (a+b+c)	4 540 826
(e) Passif	- 10
<i>Frais de gestion</i>	- 10
(f) Valeur nette d'inventaire (d+e)	4 540 816
Engagement sur les marchés à terme	0

Mouvements intervenus sur l'année

Montant des acquisitions	0
Montant des cessions	0

Analyse du portefeuille au 29 juin 2018



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

Promoteur et dépositaire : Banque Wormser Frères
Société de gestion : Wormser Frères Gestion

Date de publication : 09 juillet 2018