

Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 30 septembre 2025 :	€141.918
Performance depuis le 01 Janvier 2025 :	3.14%
Code ISIN part capitalisante :	LU1074026086
Code ISIN part distributive :	LU2096656629

Approche

La stratégie défendue par le fonds consiste en une diversification au travers d'une sélection dynamique d'OPC patrimoniaux. Les fonds sélectionnés sont gérés par des sociétés de gestion internationalement reconnues et toutes indépendantes les unes des autres. Ces dernières sont reconnues pour leur savoir-faire et leurs performances par des organismes d'évaluation indépendants. L'approche consiste à investir parmi ces différents fonds de manière équilibrée afin d'offrir la plus large diversification de convictions possible et par conséquent une diminution du risque global. De l'agrégation de ces différentes gestions découle une allocation de type risque moyen en Euro et une diversification internationale.

Contexte macroéconomique

Les performances boursières du Q3 2025 ont été remarquables, prolongeant la dynamique observée au cours du Q2. Les actions américaines se sont particulièrement distinguées, rattrapant et dépassant les marchés européens, qui avaient pourtant bénéficié d'un meilleur début d'année. Si le dernier trimestre se déroule sans mauvaises surprises, 2025 pourrait s'achever sur une année solide pour les marchés, marquant la troisième année consécutive de performance après 2023 et 2024. Par ailleurs, une première baisse de taux a été annoncée en fin de trimestre, et cette tendance devrait se poursuivre d'ici la fin de l'année.

Sur le marché des actions mondiales, l'indice *MSCI World* enregistre une progression de 17.83% en 2025, grâce à Q3 en nette hausse (+7.36%). En comparaison, les marchés émergents représentés par le *MSCI Emerging Markets* affichent une progression de 28.22% en 2025. Quant à l'indice *MSCI ACWI*, qui combine pays développés et émergents, il progresse de 18.86% en 2025, porté également par un troisième trimestre en forte hausse (+7.74%). Sur le plan des fondamentaux, les marchés émergents se distinguent des valorisations plus attractives (P/E à 16.36, contre 24.39 pour le *MSCI World*).

Au Q2, le S&P500 gagne 8.12%. Après un Q1 dans le rouge, les indices poursuivent le rebond amorcé lors du Q2. La plupart des indices boursiers affichent une progression entre +5% et +10% au cours du Q3. Ce rebond est toujours tiré par les entreprises de croissance. La disparité de progression entre les indices de valeur et de croissance est toutefois moins prononcée qu'au Q2. Les secteurs les plus porteurs ont été l'Information Technology (+13.18 %), confirmant son rôle de locomotive du marché, soutenu par la vague d'investissements dans l'intelligence artificielle et le cloud, et les Communication Services (+12.06 %), profitant du dynamisme des grandes plateformes numériques. En revanche, les Biens de consommation de base (-2.51 %) constituent le seul secteur en repli, pénalisés par la pression sur les marges et une concurrence accrue.

Les droits de douane imposés par les États-Unis ont déclenché une série de différends commerciaux avec des partenaires majeurs, entraînant un recul des ventes vers le Canada et le Mexique. En conséquence, la croissance de la production a également ralenti au cours de la période, sous l'effet d'une réduction plus rapide des carnets de commandes. Néanmoins, la confiance des entreprises s'est renforcée en septembre et ces perspectives positives ont incité les sociétés à poursuivre leurs recrutements.

Le taux d'inflation annuel aux USA a accéléré à 2,9 % en août 2025 conformément aux attentes du marché. Ce qui a permis à la FED d'abaisser en septembre 2025 le taux des fonds fédéraux de 25 bps. La Fed prévoit d'abaisser encore ses taux de 50 points de base d'ici la fin de 2025 et de 25 points de base en 2026.

Les indices européens affichent également des performances positives lors de ce Q3, avec des hausses comprises entre 1.25% et 4.66%, ce qui reste moins important qu'aux USA. Avec la forte appréciation de l'euro face au dollar cette année, le facteur de change joue un rôle clé dans la perception des performances depuis le début de l'année. Si l'on observe les indices américains et européens en euros, le résultat est très différent : l'indice du marché US n'affiche qu'une hausse de 1,5 % en euros en 2025.

Après un Q1 difficile, l'indice japonais avait rebondi lors du Q2. Ce rebond s'est confirmé lors du Q3. Ce qui permet d'avoir une progression depuis le début de l'année de 12%. Un accord commercial entre les États-Unis et le Japon qui a abaissé les droits de douane américains sur presque toutes les exportations japonaises de 25,0 % à 15,0 %, combiné à la résilience des données macroéconomiques domestiques et aux réformes continues de la gouvernance d'entreprise, a contribué à la surperformance des actions japonaises.

Les indices chinois et thaïlandais qui avaient sous-performé au Q2 sont désormais les indices qui affichent les plus belles performances lors de ce Q3. Les actions technologiques chinoises ont fortement rebondi, l'indice Hang Seng Tech enregistrant un gain de 22,1 % sur le trimestre et une progression de 46,0 % en 2025. Le soutien des autorités aux fabricants de semi-conducteurs locaux, combiné à une accélération des investissements dans l'IA et au lancement de nouveaux produits par certains grands acteurs technologiques chinois, a alimenté ce rallye. Plus largement, l'apaisement des tensions commerciales avec les USA et les espoirs que la politique chinoise dite « anti-involution » renforce l'économie domestique ont soutenu l'ensemble du marché.

Principales décisions de gestion

Pas de modification au niveau des gestionnaires présents dans le portefeuille mais seulement quelques ajustements mineurs effectués en cours de trimestre :

- Vente de +/- 3 % du fonds Oddo BHF Polaris Balanced
- Vente de +/- 3 % du fonds FvS Multiple Opportunités
- Vente de 1% du fonds R-Co Valor (qui grâce à son excellente performance avait atteint la limite supérieure de poids autorisé)

Croissance du placement



Waterloo Sicav Global Balan. Sel. R-EUR

41.9%

Exposition régionale

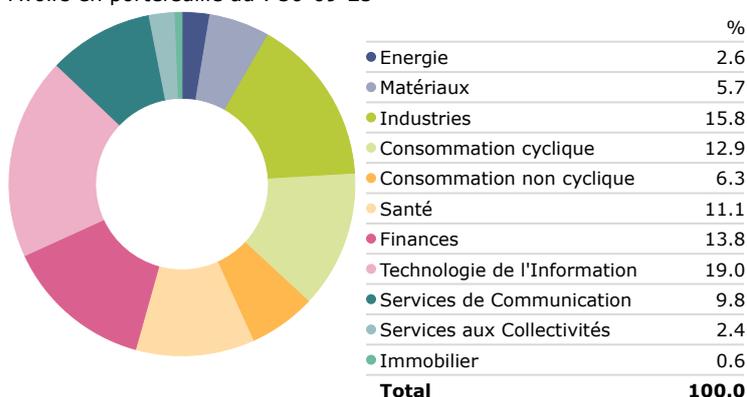
Amériques	55.46
Amérique du Nord	54.26
Amérique latine	1.20
Union Européenne	33.84
Royaume-Uni	6.67
Europe développée	27.08
Europe émergente	0.02
Afrique/Moyen Orient	0.06
Grande Asie	10.70
Australie	0.13
Asie développée	2.38
Asie émergente	6.51
Japon	1.68

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
R-co Valor P EUR	★★★★★	15.10
Varenne Global P EUR Acc	★★★★★	12.95
Sparinvest SICAV Procedo EUR I	★★★	9.75
Allianz Strategy 50 NT EUR	★★★★	8.44
The Blue Fund SICAV-The Blue Glb EUR Acc	★★★★★	7.83
UniRak	★★★★	7.20
ODDO BHF Exklusiv:PolarisBalDNW-EUR	★★★★	6.95
BGF ESG Multi-Asset D2	★★★★	6.13
FvS Multiple Opportunities II IT	★★★★	5.94
DNCA Invest Évolutif I EUR	★★★★	5.37
Capital Group Glob Alloc (LUX) Z	★★★★	4.70
BL-Global 75 BI EUR	★★★	2.92
MainFirst Global Equities Fund R	★★★	2.86
BL-Global Flexible EUR BI	★★★	2.18
JPM Global Macro Opps C (acc) EUR	★★★	1.31

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 30-09-25

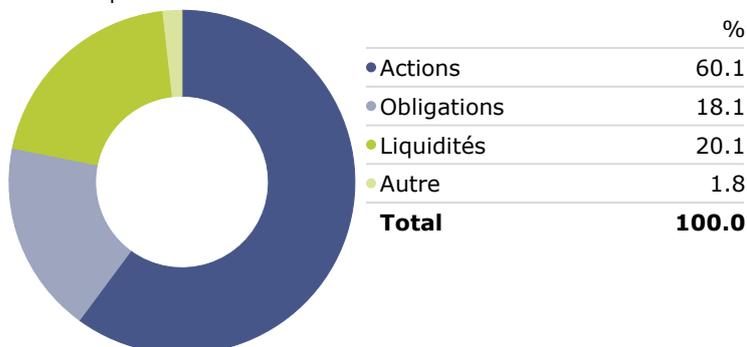


Rendements mensuels

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2025	2.03	1.18	-4.69	-3.04	3.55	-0.02	2.02	0.47	1.90				3.14
2024	1.64	1.57	2.13	-1.09	0.91	1.29	-0.92	0.76	1.82	0.67	0.62	-0.57	9.14
2023	4.29	-0.77	0.06	0.84	0.57	0.63	0.89	-0.01	-2.25	-2.38	4.40	3.01	9.39
2022	-4.79	-1.48	1.20	-2.96	-1.91	-3.59	2.85	0.29	-6.03	0.54	3.13	-1.94	-14.15
2021	2.07	0.38	1.54	1.89	-0.22	1.98	0.63	0.99	-1.33	1.47	0.34	1.36	11.61
2020	0.47	-0.27	-12.55	5.99	1.40	0.89	1.93	1.24	-0.93	-0.50	3.74	0.98	1.25

Répartition d'actifs

Avoirs en portefeuille au : 30-09-25



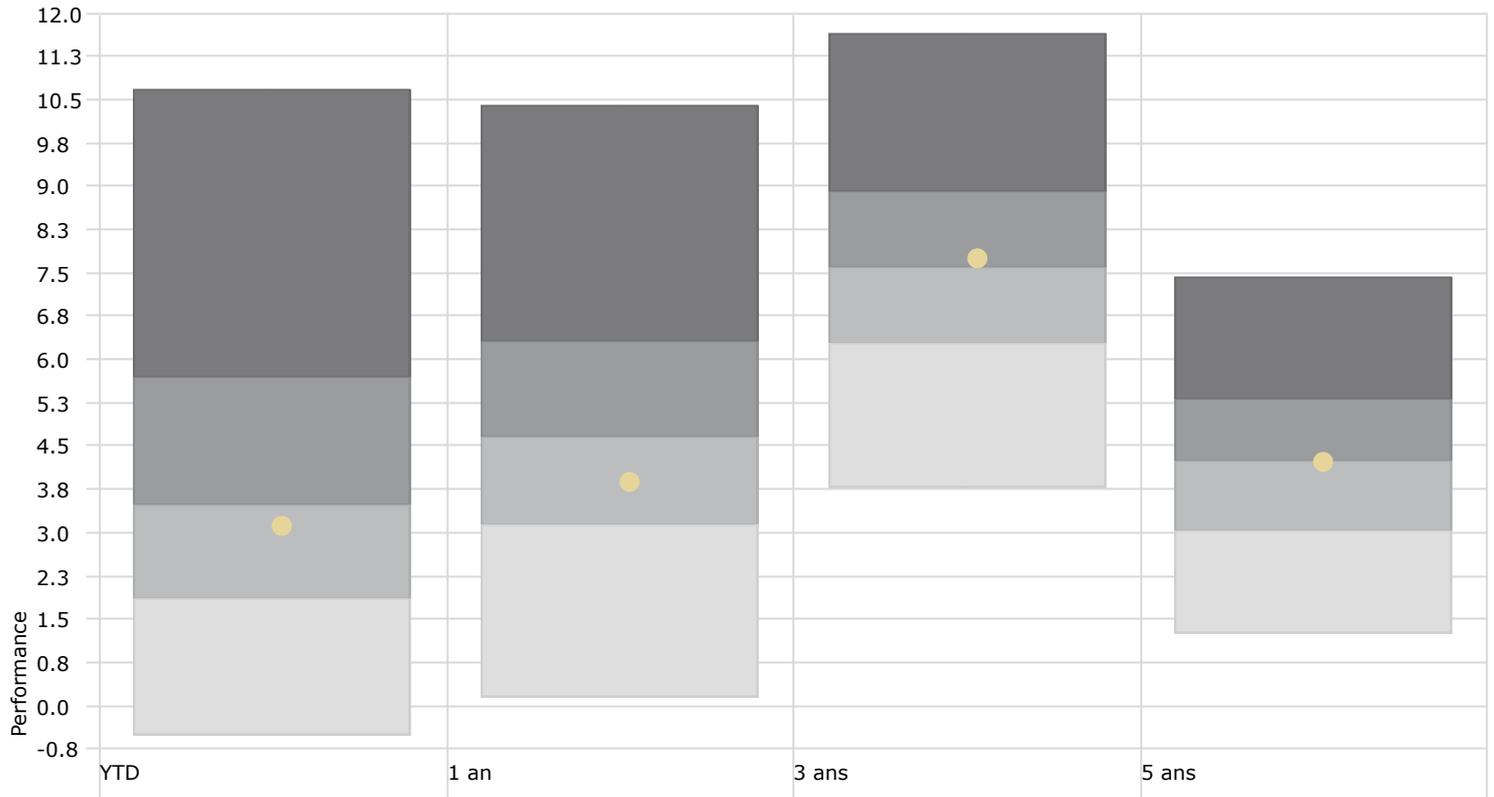
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

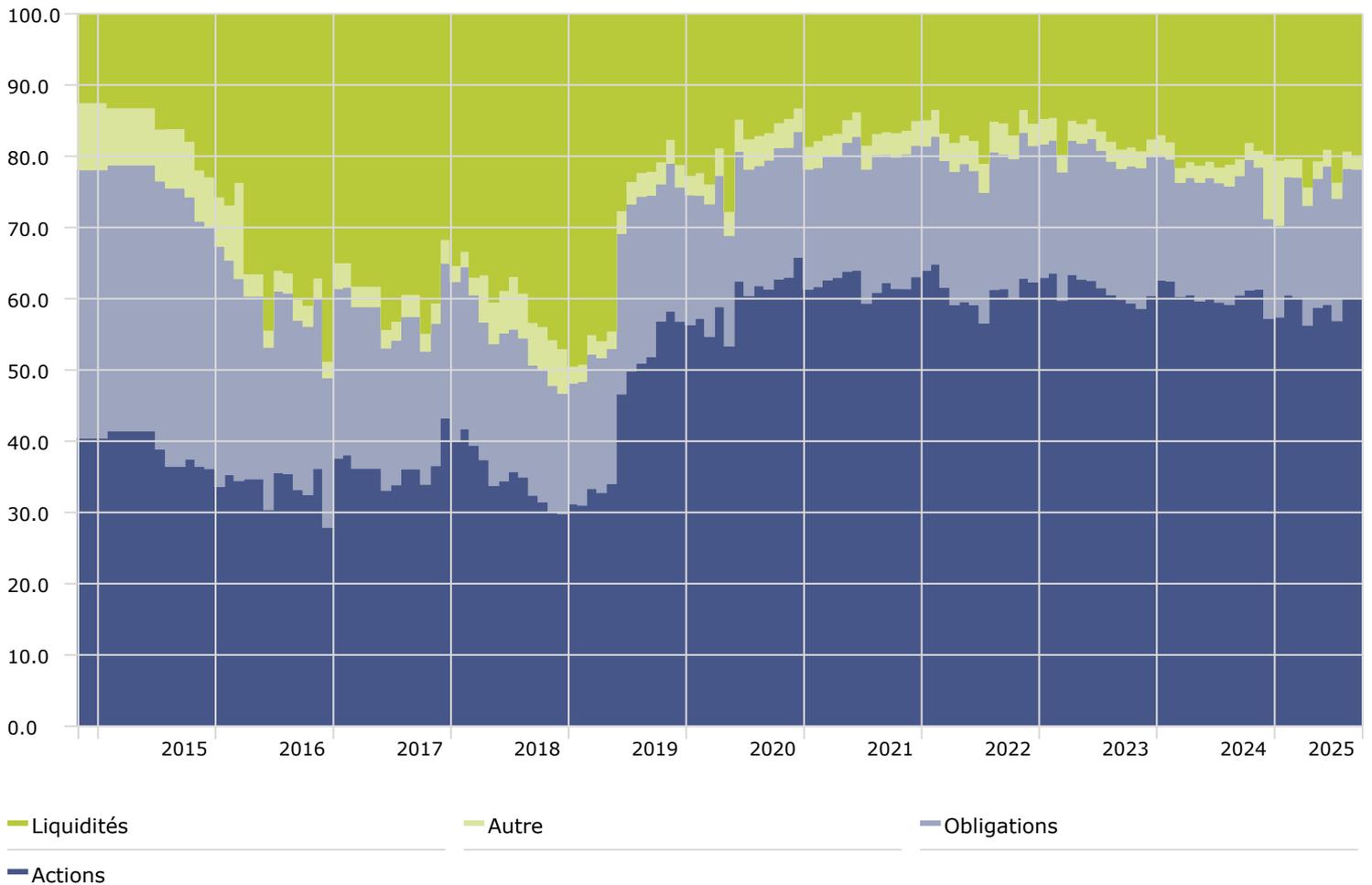
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Modérée - International

■ 1er quartile ■ 2e quartile ■ 3e quartile ■ Dernier quartile



● Waterloo Sicav Global Balan. Sel. R-EUR

Evolution de la répartition d'actifs



Principales positions des fonds sous-jacents

Avoirs en portefeuille au : 30-09-25 40 premiers avois : 25.09% Autre : 74.91%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
E-mini S&P 500 Future Sept 25	3.46	—	USA
Euro Stoxx 50 Future Sept 25	1.21	—	DEU
Microsoft Corp	1.06	Technologie	USA
Uber Technologies Inc	0.90	Technologie	USA
NVIDIA Corp	0.84	Technologie	USA
Future on TOPIX	0.83	—	JPN
Meta Platforms Inc Class A	0.75	Communication Services	USA
Amphenol Corp Class A	0.72	Technologie	USA
Fresenius SE & Co KGaA	0.70	Soins de santé	DEU
Alphabet Inc Class C	0.70	Communication Services	USA
Deliveroo PLC	0.64	Consommation cyclique	GBR
Rolls-Royce Holdings PLC	0.60	Valeurs industrielles	GBR
Corning Inc	0.57	Technologie	USA
Tencent Holdings Ltd	0.57	Communication Services	CHN
Safran SA	0.56	Valeurs industrielles	FRA
Universal Health Services Inc Class B	0.55	Soins de santé	USA
Iberdrola SA	0.55	Servs au public	ESP
SPI 200 FUTURES 0925	0.54	—	AUS
Intel Corp	0.53	Technologie	USA
Anonymous22	0.53	—	BEL
Amazon.com Inc	0.52	Consommation cyclique	USA
Airbus SE	0.48	Valeurs industrielles	NLD
Thermo Fisher Scientific Inc	0.48	Soins de santé	USA
FTSE 100 Index Future Sept 25	0.46	—	NLD
Newmont Corp	0.46	Basic Materials	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.45	Technologie	TWN
Agnico Eagle Mines Ltd	0.43	Basic Materials	CAN
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.43	Consommation cyclique	FRA
Ivanhoe Mines Ltd Class A	0.42	Basic Materials	CAN
MercadoLibre Inc	0.42	Consommation cyclique	BRA
Alphabet Inc Class A	0.40	Communication Services	USA
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.40	Consommation cyclique	CHN
Charles Schwab Corp	0.38	Services financiers	USA
Xetra-Gold	0.38	—	DEU
Huntington Bancshares Inc	0.37	Services financiers	USA
Roche Holding AG	0.37	Soins de santé	CHE
Trip.com Group Ltd ADR	0.37	Consommation cyclique	CHN
AstraZeneca PLC	0.35	Soins de santé	GBR
Grab Holdings Ltd Class A	0.34	Technologie	MYS
Unilever PLC	0.34	Consommation défensive	GBR

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-25 au 30-09-25

	Pondérations	Rendement	Contribution
Newmont Corp	0.37%	102.42%	0.83%
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.34%	91.09%	0.76%
Agnico Eagle Mines Ltd	0.37%	91.81%	0.73%
Bombardier Inc Registered Shs -B- Subord Vtg	0.23%	81.74%	0.59%
Intel Corp	0.29%	47.46%	0.46%
Tencent Holdings Ltd	0.43%	40.19%	0.45%
Kingdee International Software Group Co Ltd	0.26%	79.45%	0.39%
Contemporary Ampere Technology Co Ltd Class A	0.29%	40.42%	0.38%
NGEx Minerals Ltd Ordinary Shares	0.18%	76.27%	0.38%
Oracle Corp	0.23%	50.00%	0.34%
Uber Technologies Inc	0.35%	43.13%	0.34%
Alphabet Inc Class C	0.56%	13.07%	0.33%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	0.17%	88.95%	0.33%
StoneCo Ltd Class A	0.13%	109.09%	0.30%
Tencent Holdings Ltd ADR	0.26%	42.33%	0.28%
NVIDIA Corp	0.43%	22.47%	0.27%
Airbus SE	0.32%	30.41%	0.27%
SK Hynix Inc	0.12%	86.57%	0.27%
Coinbase Global Inc Ordinary Shares - Class A	0.28%	19.78%	0.24%
Amphenol Corp Class A	0.16%	57.93%	0.24%
MercadoLibre Inc	0.42%	21.11%	0.19%
Citigroup Inc	0.17%	29.83%	0.18%
Meta Platforms Inc Class A	0.63%	10.79%	0.18%
Vinci SA	0.28%	21.97%	0.16%
Essilorluxottica	0.06%	19.05%	0.16%
Fresenius SE & Co KGaA	0.15%	44.60%	0.16%
Grab Holdings Ltd Class A	0.34%	12.40%	0.15%
Vipshop Holdings Ltd ADR	0.16%	33.40%	0.14%
Bayer AG	0.14%	46.86%	0.14%
Eli Lilly and Co	0.17%	-12.39%	0.13%

Disclaimer

Les rendements du passé ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

Ce document est réalisé à titre indicatif par le gestionnaire des investissements du fonds (ou compartiment) à des fins de rapport aux investisseurs du fonds. Ce rapport n'est pas un document d'ordre public.

Pour plus de précisions sur la politique d'investissement, les caractéristiques, risques, frais et taxes liés à ce fonds, veuillez vous référer au prospectus et au document d'information clé pour l'investisseur. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement sur simple demande auprès de votre chargé de relation ou via le gestionnaire des investissements Waterloo Asset Management.