

## Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2025 :	€145.591
Performance depuis le 01 Janvier 2025 :	5.81%
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

L'année 2025 s'achève sur un bilan positif, avec une grande majorité des indices dans le vert. Les marchés ont toutefois connu un parcours en deux temps. Le début d'année a été marqué par une correction au cours du premier trimestre, notamment dans le sillage des mesures de droits de douane annoncées par l'administration américaine. Cette phase de repli a ensuite laissé place à un rebond marqué. L'exercice 2025 a également été caractérisé par une forte appréciation de l'euro face au dollar, un élément qui a influencé différemment les performances selon les zones géographiques et les classes d'actifs. Sur les marchés actions, la tendance observée en 2023 et 2024 s'est prolongée, avec une domination persistante des valeurs de croissance, même si le rythme de progression a légèrement ralenti. Enfin, l'année a été ponctuée par les baisses de taux directeurs de la Réserve fédérale américaine. Bien que ces ajustements aient été largement anticipés par les marchés, ils ont contribué à soutenir le climat financier et à renforcer la confiance des investisseurs tout au long de l'année.

Au Q4, le S&P500 gagne 2.66% en USD. Alors qu'au Q3, le rebond était toujours tiré par les entreprises de croissance, ce n'est plus forcément le cas lors du Q4. Sur l'ensemble de l'année 2025, La plupart des indices affichent des progressions à 2 chiffres, et ce pour la 3ème année consécutive. Bien que les rendements soient un peu plus faibles qu'en 2023 et 2024, ils restent toutefois très bons, compte tenu du contexte géopolitique mondial et de l'incertitude suscitée par les tarifs douaniers en début d'année. Cependant, avec la forte appréciation de l'euro face au dollar cette année (+13.45%), le taux de change joue un rôle clé dans la comparaison des performances des indices européens et américains depuis le début de l'année.

Pour la troisième année consécutive également, les actions de croissance affichent des rendements supérieurs aux actions « Value ». Au niveau sectoriel, le secteur de la santé affiche la plus grande performance pour Q4 2025 (+11.24%), porté notamment par l'action Eli Lilly (+40.84% au Q4), suivi par le secteur des services de communication (+7.25%).

Le taux d'inflation annuel aux États-Unis s'est établi à 2,7 % en décembre 2025, son niveau le plus bas depuis juillet. Lors de sa conférence de presse, Powell a indiqué que l'impact inflationniste des droits de douane instaurés par Trump devrait diminuer l'an prochain. Dans son intervention, Powell s'est montré plus préoccupé par une possible hausse du taux de chômage que par le risque de voir l'inflation rester coincée autour de 3,0 %. À plusieurs reprises pendant la conférence de presse, Powell a reconnu que la croissance de la productivité avait soutenu la croissance économique au cours des derniers trimestres. Pourtant, la projection médiane pour la croissance du PIB réel n'est que de 1,7 % en 2025, 2,3 % l'an prochain et 2,0 % en 2027. À nos yeux, ces projections restent prudentes au regard des gains de productivité observés ces derniers trimestres et du potentiel généré par la vague d'investissements liés à l'IA et à la transition énergétique.

Les indices européens affichent également des performances positives lors de ce Q4, avec des hausses comprises entre 5% et 7%, ce qui est mieux que les indices américains. Les indices européens affichent également des performances en 2025 meilleures qu'en 2023 et 2024, à l'inverse des indices américains. L'environnement externe est moins hostile qu'en 2022-2023 (énergie, conditions financières, demande mondiale moins dégradée), mais le risque endogène européen demeure dominant : exécution lente des plans (défense/infrastructures), blocages politiques (France), et progrès limités sur l'intégration/compétitivité. Au niveau national, tous les indices, à l'exception de celui du Danemark, ont affiché de solides performances, avec quelques pays qui se dégagent nettement : Italie (+38.15%), Espagne (+55.33%), Autriche (+52.17%). L'indice espagnol a notamment été porté par les très bonnes performances du secteur bancaire européen.

Enfin, les marchés émergents ont connu une année globalement très positive, portée par des performances exceptionnelles dans plusieurs pays. La Corée du Sud a affiché un rendement annuel impressionnant de 94,79 %, tandis que la Chine, avec Shenzen à +32,32 % et Hong Kong à +32,51 %, a également enregistré une forte reprise après des années difficiles. Le Japon a maintenu une dynamique robuste, à +28,65 % confirmant une bonne performance des marchés asiatiques développés.

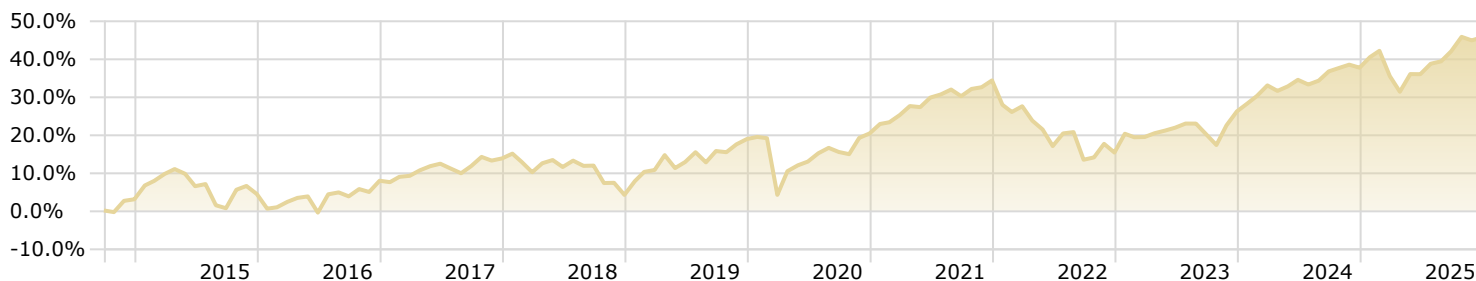
## Principales décisions de gestion

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

- Vente de +/- 2 % du fonds Capital International Group Allocation, peu performant depuis quelques trimestres
- Vente de +/- 1 % du fonds Unirak, afin de limiter la pondération action à maximum 65%

Vente de 1% du fonds R-Co Valor (qui grâce à nouveau à son excellente performance avait atteint la limite supérieure de poids autorisé).

## Croissance du placement



Waterloo Sicav Global Balan. Sel. R-EUR

45.6%

## Exposition régionale

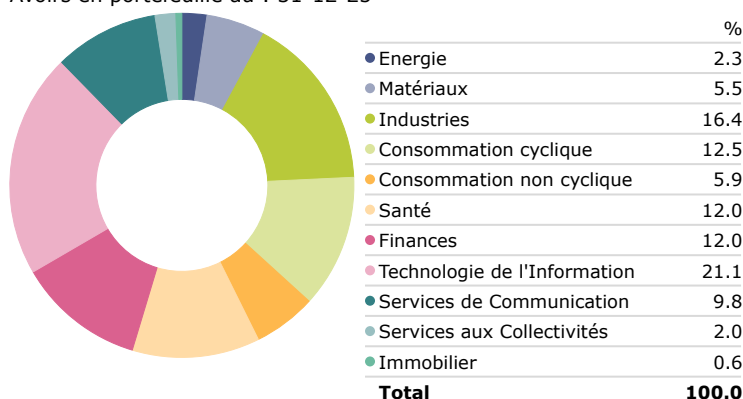
Amériques	54.94
Amérique du Nord	53.81
Amérique latine	1.13
Union Européenne	34.18
Royaume-Uni	7.75
Europe développée	26.36
Europe émergente	0.02
Afrique/Moyen Orient	0.06
Grande Asie	10.88
Australie	0.21
Asie développée	2.92
Asie émergente	6.06
Japon	1.68

## Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
R-co Valor P EUR	★★★★★	14.45
Varenne Global P EUR Acc	★★★★	13.73
Sparinvest SICAV Procedo EUR I	★★★	9.66
Allianz Strategy 50 NT EUR	★★★★	8.77
The Blue Fund SICAV-The Blue Glb EUR Acc	★★★★★	8.30
Oddo BHF Exklusiv:PolarisBalDNW-EUR	★★★	7.01
BGF ESG Multi-Asset D2	★★★★	6.42
FvS Multiple Opportunities II IT	★★★★	6.21
DNCA Invest Évolutif I EUR	★★★★	5.47
UniRak	★★★★	5.45
Capital Group Glob Alloc (LUX) Z	★★★★	3.76
BL-Global 75 BI EUR	★★★★	3.17
MainFirst Global Equities Fund R	★★★	2.83
BL-Global Flexible EUR BI	★★★	2.30
JPM Global Macro Opps C (acc) EUR	★★★	1.35

## Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 31-12-25

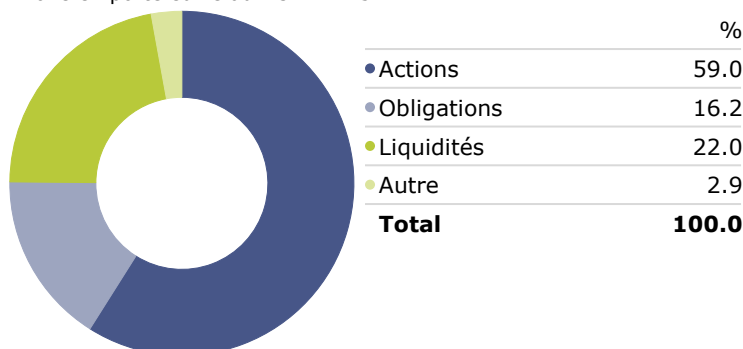


## Rendements mensuels

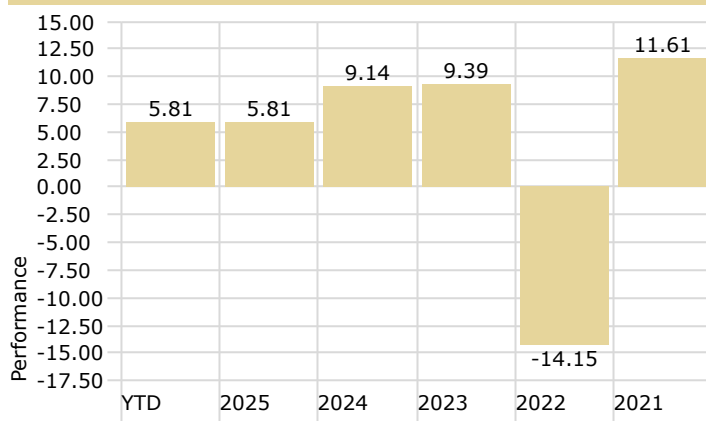
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2025	2.03	1.18	-4.69	-3.04	3.55	-0.02	2.02	0.47	1.90	2.67	-0.63	0.55	5.81
2024	1.64	1.57	2.13	-1.09	0.91	1.29	-0.92	0.76	1.82	0.67	0.62	-0.57	9.14
2023	4.29	-0.77	0.06	0.84	0.57	0.63	0.89	-0.01	-2.25	-2.38	4.40	3.01	9.39
2022	-4.79	-1.48	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

## Répartition d'actifs

Avoirs en portefeuille au : 31-12-25



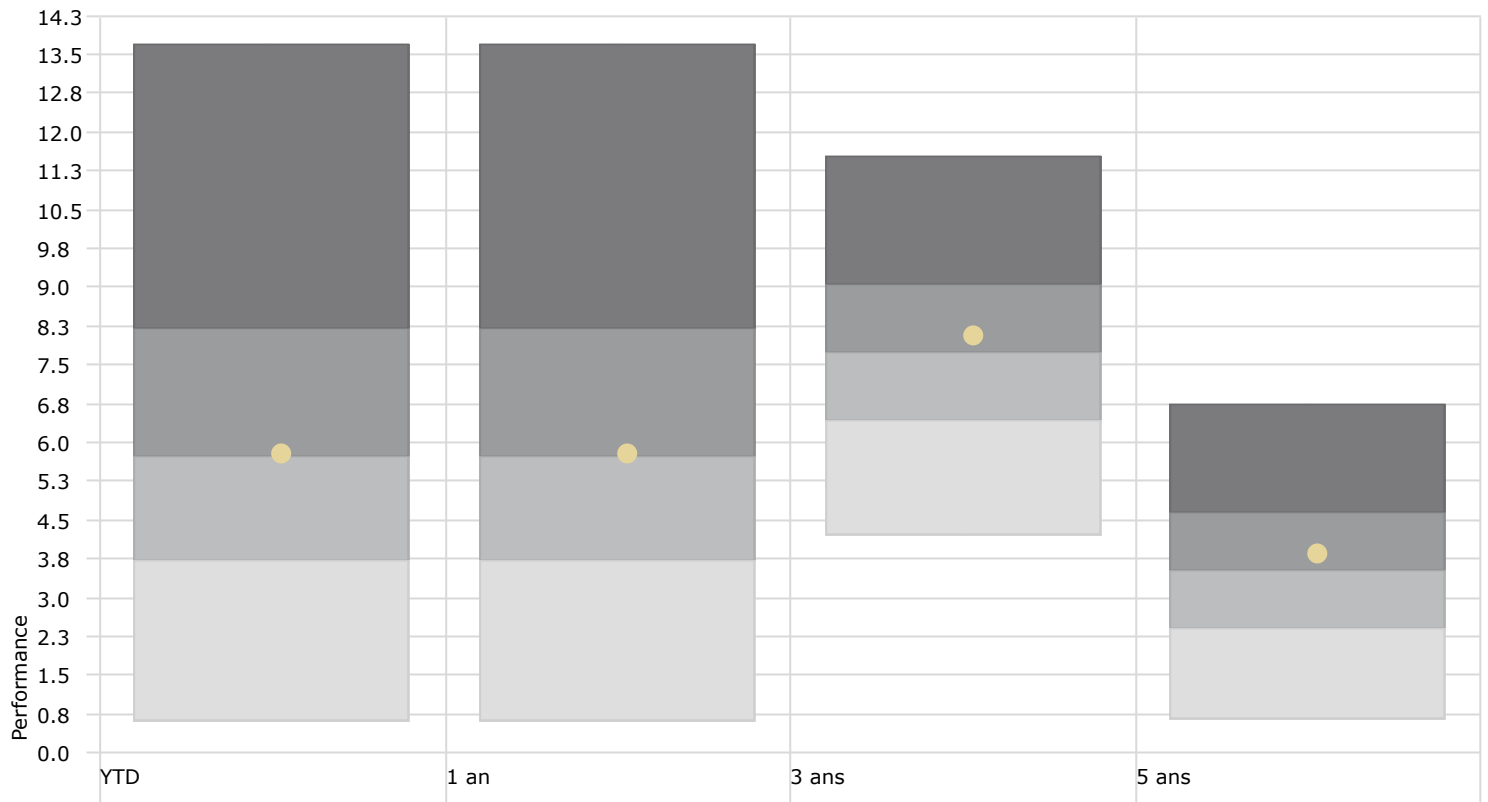
## Rendements annuels



## Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

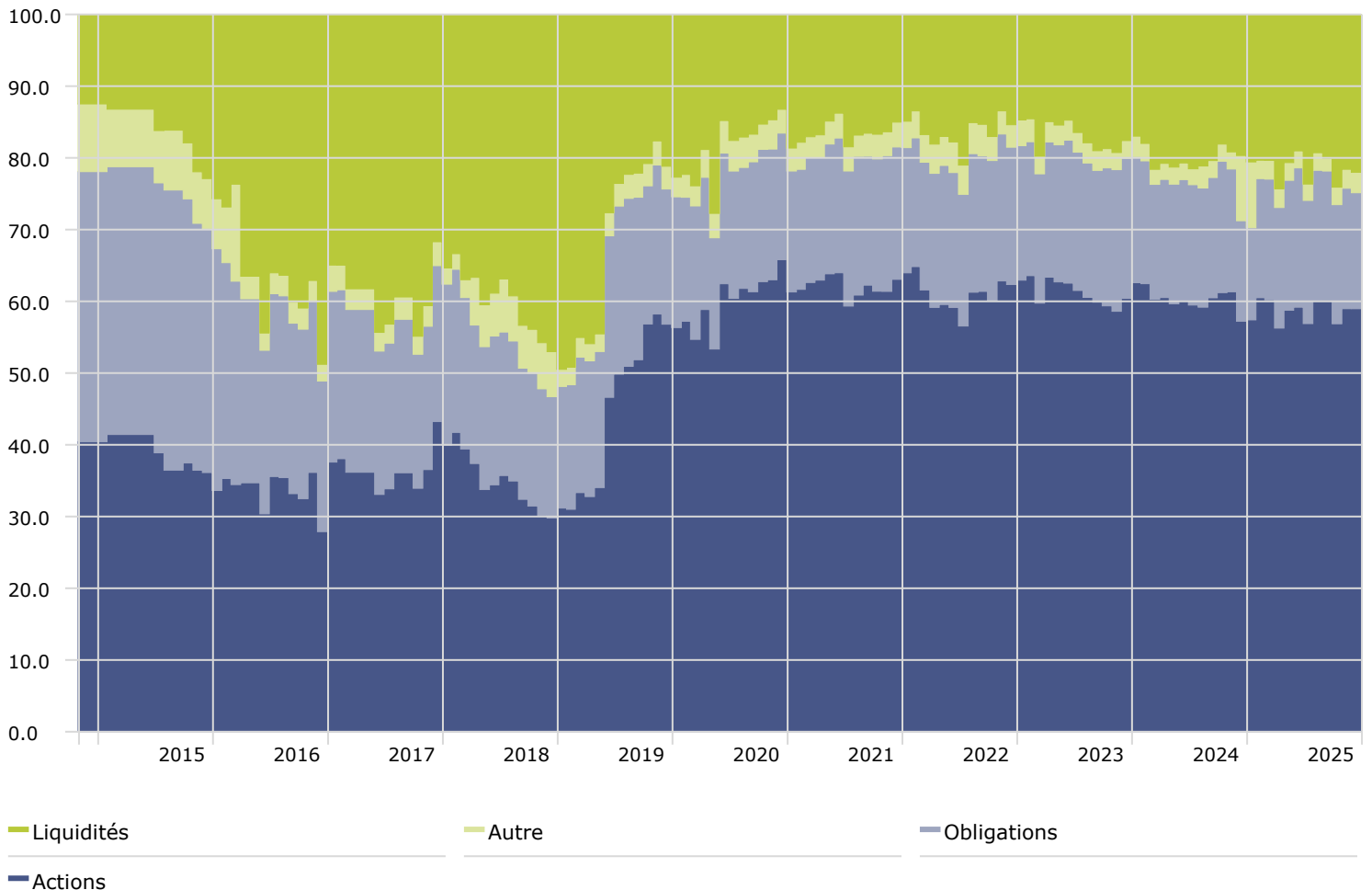
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Modérée - International

■ 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 : 31-12-25 40 premiers avois : 25.02% Autre : 74.98%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
E-mini S&P 500 Future Dec 25	3.23	—	USA
Euro Stoxx 50 Future Dec 25	1.23	—	DEU
Alphabet Inc Class C	0.95	Communication Services	USA
Microsoft Corp	0.85	Technologie	USA
NVIDIA Corp	0.85	Technologie	USA
Uber Technologies Inc	0.81	Technologie	USA
Future on TOPIX	0.80	—	JPN
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	0.75	Technologie	TWN
Fresenius SE & Co KGaA	0.71	Soins de santé	DEU
Amazon.com Inc	0.69	Consommation cyclique	USA
Alphabet Inc Class A	0.62	Communication Services	USA
Gold	0.60	—	—
Roche Holding AG	0.56	Soins de santé	CHE
Micron Technology Inc	0.56	Technologie	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.53	Technologie	TWN
Rolls-Royce Holdings PLC	0.53	Valeurs industrielles	GBR
Intel Corp	0.51	Technologie	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.51	Consommation cyclique	FRA
Safran SA	0.51	Valeurs industrielles	FRA
Prysmian SpA	0.50	Valeurs industrielles	ITA
Ryanair Holdings PLC	0.50	Valeurs industrielles	IRL
Italgas SpA	0.50	Servs au public	ITA
Anonymous21	0.50	—	DEU
SPI 200 FUTURES 1225	0.49	—	AUS
Broadcom Inc	0.48	Technologie	USA
Meta Platforms Inc Class A	0.48	Communication Services	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	0.47	Soins de santé	USA
Tencent Holdings Ltd	0.47	Communication Services	CHN
FTSE 100 Index Future Dec 25	0.46	—	NLD
Apple Inc	0.46	Technologie	USA
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.45	Consommation cyclique	CHN
Agnico Eagle Mines Ltd	0.43	Basic Materials	CAN
Xetra-Gold	0.41	—	DEU
Ivanhoe Mines Ltd Class A	0.41	Basic Materials	CAN
Newmont Corp	0.39	Basic Materials	USA
Xiaomi Corp Class B	0.38	Technologie	CHN
Charles Schwab Corp	0.37	Services financiers	USA
AstraZeneca PLC	0.36	Soins de santé	GBR
MercadoLibre Inc	0.36	Consommation cyclique	BRA
Unilever PLC	0.35	Consommation défensive	GBR

## Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-25 au 31-12-25

	Pondérations	Rendement	Contribution
Newmont Corp	0.38%	140.51%	1.06%
Alphabet Inc Class C	0.63%	45.85%	0.96%
SK Hynix Inc	0.15%	240.82%	0.77%
Bombardier Inc Registered Shs -B- Subord Vtg	0.24%	120.98%	0.77%
Agnico Eagle Mines Ltd	0.37%	93.88%	0.74%
Intel Corp	0.35%	62.27%	0.60%
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.36%	53.96%	0.47%
NGEx Minerals Ltd Ordinary Shares - New	0.20%	76.60%	0.38%
Freeport-McMoRan Inc	0.22%	23.26%	0.33%
Bayer AG	0.15%	92.54%	0.32%
Contemporary Ampere Technology Co Ltd Class A	0.31%	30.74%	0.32%
Applied Materials Inc	0.24%	40.74%	0.32%
Tencent Holdings Ltd	0.44%	26.67%	0.30%
Amphenol Corp Class A	0.16%	72.89%	0.29%
AstraZeneca PLC	0.33%	27.44%	0.28%
NVIDIA Corp	0.52%	22.48%	0.28%
Airbus SE	0.32%	31.07%	0.28%
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd Class H	0.27%	31.73%	0.25%
Alphabet Inc Class A	0.31%	46.36%	0.25%
AerCap Holdings NV	0.25%	33.71%	0.25%
Oracle Corp	0.20%	4.18%	0.23%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.19%	34.81%	0.21%
Citigroup Inc	0.14%	50.21%	0.20%
Travel+Leisure Co	0.22%	28.31%	0.19%
Charles Schwab Corp	0.35%	20.48%	0.19%
Vinci SA	0.28%	25.23%	0.19%
Tencent Holdings Ltd ADR	0.26%	28.02%	0.19%
StoneCo Ltd Class A	0.14%	63.61%	0.18%
Thermo Fisher Scientific Inc	0.38%	-1.45%	0.18%
Fresenius SE & Co KGaA	0.16%	49.42%	0.18%

## 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.