

Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 30 juin 2026 :
Performance depuis le 01 Janvier 2026 :
Code ISIN part capitalisante :
Code ISIN part distribuant :

€163.798
12.51%
LU1074026086
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

Depuis début juin, le scénario de fond reste celui des « Roaring 2020s » : bénéfices records et croissance résiliente. La dernière « guerre du Golfe », déclenchée fin février, s'est progressivement dénouée avec la finalisation du protocole d'accord entre les États-Unis et l'Iran à la mi-juin. Le dividende de paix s'est matérialisé par la réouverture du détroit d'Hormuz et la forte baisse du pétrole : le trafic est remonté à environ 75 % des niveaux pré-guerre tandis que le WTI est tombé à 69,23 \$ le 26 juin, son plus bas hebdomadaire depuis le 27 février. Le Brent est déjà revenu à ses niveaux pré-guerre. La trêve reste toutefois fragile et la prime de guerre pourrait réapparaître.

« Acheter au son du canon et vendre au son du clairon » : la maxime contrarian de Rothschild a une nouvelle fois fonctionné. L'indice MSCI World progresse de 13,90 % au deuxième trimestre, effaçant la baisse de 3,47 % du premier trimestre. Les marchés émergents rebondissent davantage (+24,15 %), tandis que le MSCI ACWI, regroupant pays développés et émergents, gagne 15,06 % sur le trimestre et 11,49 % depuis le début de l'année.

Les marchés émergents conservent des valorisations plus attractives (P/E de 18,61 contre 24,57 pour le MSCI World). Les bénéfices du S&P 500 atteignent un sommet historique : la croissance bénéficiaire du T1 ressort à 28,6 %, bien au-dessus des 13 % attendus fin mars. Au T2 2026, les bénéfices devraient progresser de 23,3 % sur un an, contre 18,8 % anticipés en mars. Pour l'ensemble de 2026, nous tablons sur une croissance d'environ 24 %, à comparer à une moyenne de 8,5 % sur 10 ans.

Au T2 2026, le S&P 500 progresse de 15,20 %. Malgré une phase de consolidation, tous les grands indices américains terminent le trimestre en hausse, de +6,72 % pour le S&P 500 Dividend Aristocrats à +27,74 % pour le Nasdaq 100. La performance reste portée par les valeurs de croissance. Les « 7 Magnifiques » sont toutefois en retrait depuis le début de l'année : Microsoft, Facebook et Tesla évoluent en territoire négatif. Leur forward P/E atteint 23,7 contre 19,1 pour le S&P 500, les investisseurs s'inquiétant des dépenses massives d'infrastructure IA des hyperscalers (plus de 700 Md\$ de capex prévus en 2026). L'estimation de croissance réelle du PIB américain au T2 2026 est de 1,2 %, en baisse de 0,4 point par rapport au trimestre précédent. L'indice PMI manufacturier a été révisé à 53,9 en juin contre 55,1 en mai, mais enregistre tout de même un onzième mois consécutif d'expansion. L'inflation annuelle américaine atteint 4,2 % en mai 2026, contre 3,8 % en avril, conformément aux attentes du marché. Il s'agit de la troisième accélération mensuelle consécutive.

Les principaux indices européens progressent également au deuxième trimestre, avec des performances plus homogènes qu'aux États-Unis. Le Stoxx 600 gagne ainsi 11,84 %. Après un premier trimestre globalement sous pression, marqué notamment par une forte correction en Allemagne, le T2 se caractérise par un rebond quasi généralisé. L'Allemagne et la France repassent nettement en territoire positif avec des hausses proches de 10 %. L'inflation dans la zone euro recule à 2,8 % en juin 2026 contre 3,2 % en mai, sous les attentes du marché. Il s'agit du niveau le plus bas depuis février, avant que la guerre en Iran ne perturbe les approvisionnements énergétiques et ne fasse grimper les prix du pétrole. Le taux demeure néanmoins supérieur à l'objectif de 2 % de la BCE.

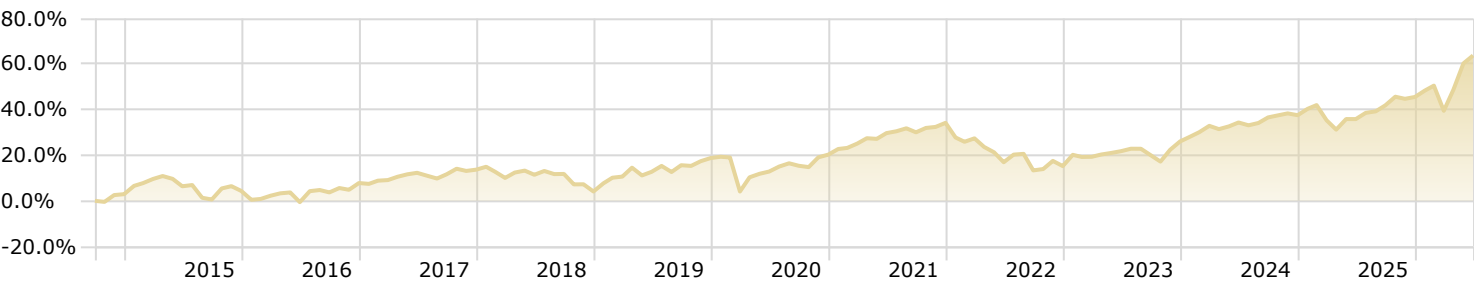
En Asie, le trimestre est dominé par l'accélération spectaculaire de la Corée du Sud, dont l'indice KS200 bondit de 84,30 %. Cette envolée confirme une dynamique déjà très forte depuis 2025, portée par la technologie, les semi-conducteurs et d'importants flux de capitaux internationaux. Taiwan affiche également une performance remarquable (+46,00 %), renforçant son rôle central dans l'écosystème mondial des puces électroniques. Plus largement, l'Asie du Nord apparaît comme le principal moteur de la performance mondiale au T2 2026, avec un Japon également très solide : le Nikkei 225 progresse de 37,35 %.

Principales décisions de gestion

Le deuxième trimestre 2026 constitue un tournant majeur dans l'évolution du fonds. Jusqu'au 28 avril, Waterloo Global Balanced Selection était géré sous la forme d'un fonds de fonds présentant un profil de risque médian. Afin de mieux répondre à notre philosophie de gestion et de renforcer notre capacité à créer de la valeur, le fonds a été transformé en un portefeuille investi exclusivement en actions internationales sélectionnées en direct. Cette évolution s'est traduite par la cession de l'ensemble des fonds détenus jusqu'alors et par la constitution progressive d'un portefeuille composé d'une cinquantaine de sociétés internationales, sélectionnées sur base de leurs fondamentaux, de leur qualité et de leur potentiel de croissance à long terme. Le portefeuille présente aujourd'hui une large diversification tant sur le plan géographique que sectoriel.

Durant cette phase de transition, nous avons volontairement adopté une allocation sectorielle proche de celle des grands indices mondiaux. Cette approche visait à limiter le risque spécifique lié au changement de stratégie tout en permettant au nouveau portefeuille de monter progressivement en puissance. Cette neutralité sectorielle n'a toutefois vocation qu'à être temporaire. À partir du troisième trimestre 2026, la gestion deviendra progressivement plus active, avec une rotation sectorielle plus marquée fondée sur nos anticipations macroéconomiques, l'évolution des valorisations et les perspectives bénéficiaires des entreprises. Cette évolution permettra au fonds de mieux refléter les convictions du comité d'investissement.

Croissance du placement



Waterloo Sicav Global Balan. Sel. R-EUR 63.8%

Exposition régionale

Amériques	—
Amérique du Nord	—
Amérique latine	—
Union Européenne	—
Royaume-Uni	—
Europe développée	—
Europe émergente	—
Afrique/Moyen Orient	—
Grande Asie	—
Australie	—
Asie développée	—
Asie émergente	—
Japon	—

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
Varenne Global P EUR Acc	★★★★	14.64
R-co Valor P EUR	★★★★★	13.82
Sparinvest SICAV Procedeo EUR I	★★★	9.84
The Blue Fund SICAV-The Blue Glb EUR Acc	★★★★★	9.03
Allianz Strategy 50 NT EUR	★★★★	8.75
Oddo BHF Exklusiv:PolarisBaDNW-EUR	★★★	7.06
FvS Multiple Opportunities II IT	★★★	5.94
UniRak	★★★★	5.51
DNCA Invest Évolutif I EUR	★★★★	5.34
BL-Global 75 BI EUR	★★★	3.22
MainFirst Global Equities Fund R	★★★	2.90
BL-Global Flexible EUR BI	★★★	2.30
JPM Global Macro Opps C (acc) EUR	★★	1.28

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 30-06-26

	%
●Energie	-
●Matériaux	-
●Industries	-
●Consommation cyclique	-
●Consommation non cyclique	-
●Santé	-
●Finances	-
●Technologie de l'Information	-
●Services de Communication	-
●Services aux Collectivités	-
●Immobilier	-
Total	-

Rendements mensuels

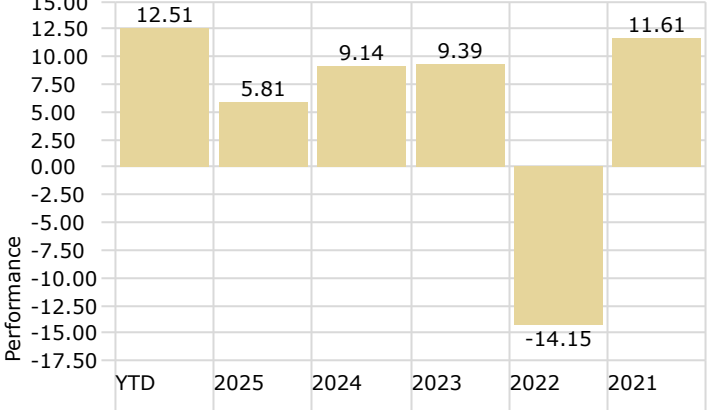
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2026	1.93	1.46	-7.34	6.66	7.72	2.18							12.51
2025	2.03	1.18	-4.69	-3.04	3.55	-0.02	2.02	0.47	1.90	2.67	-0.63	0.55	5.81
2024	1.64	1.57	2.13	-1.09	0.91	1.29	-0.92	0.76	1.82	0.67	0.62	-0.57	9.14
2023	4.29	-0.77	0.06	0.84	0.57	0.63	0.89	-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 : 30-06-26

	%
●Actions	-
●Obligations	-
●Liquidités	-
●Autre	-
Total	-

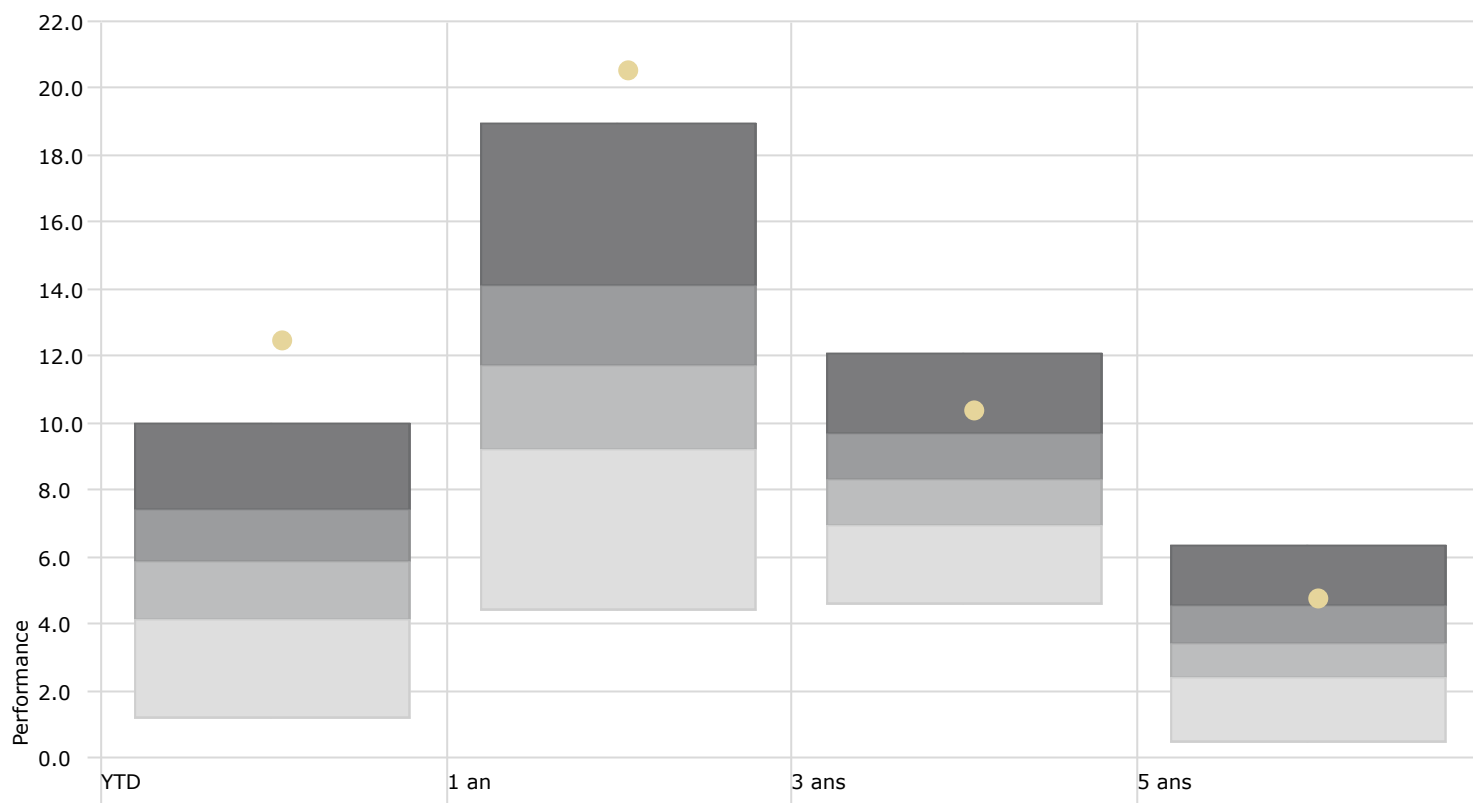
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

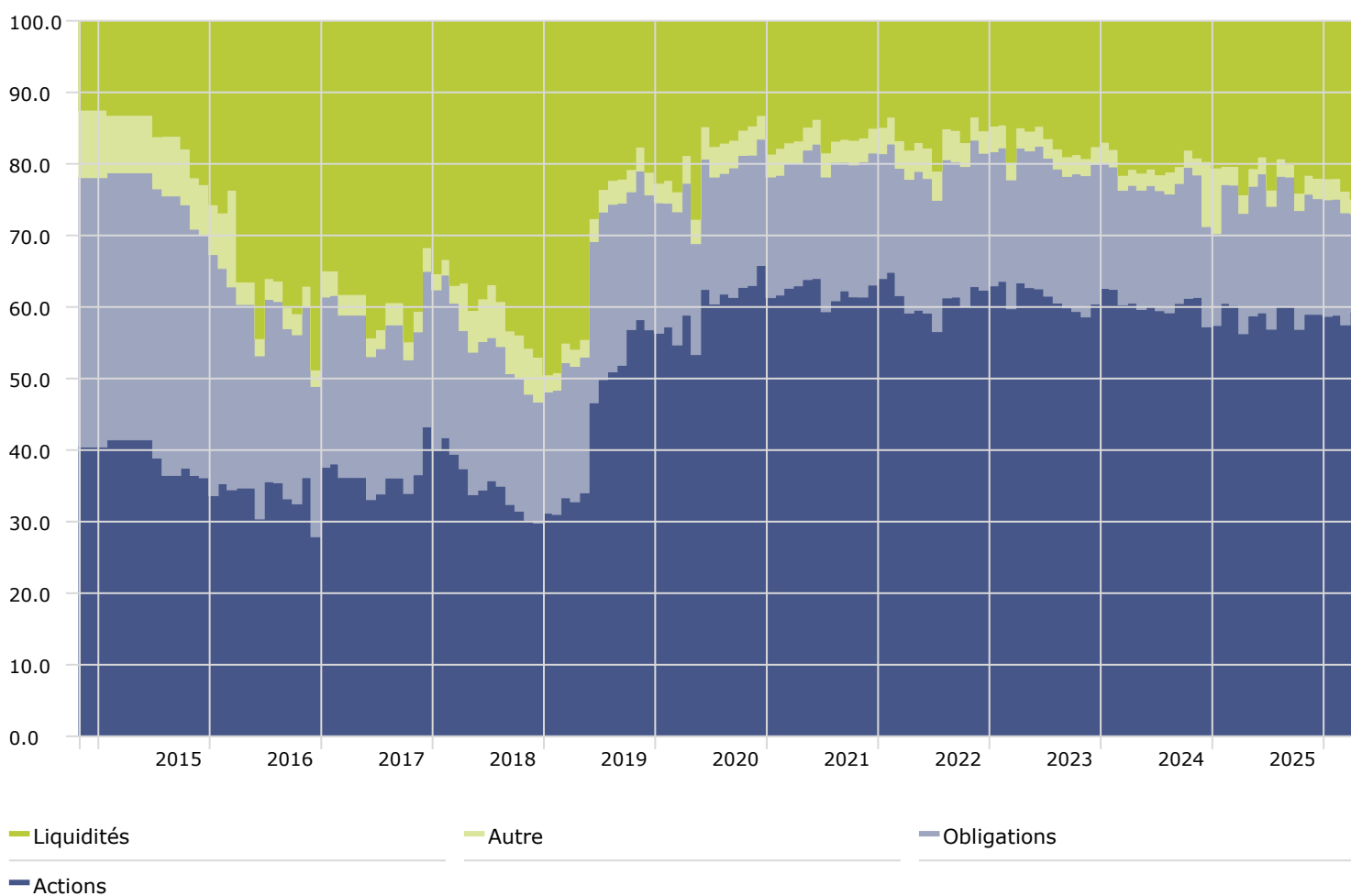
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Modérée - International

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 : 30-04-26 40 premiers avois : 28.88% Autre : 71.12%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
E-mini S&P 500 Future June 26	2.36	—	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.08	Technologie	TWN
Microsoft Corp	1.06	Technologie	USA
Amazon.com Inc	0.96	Consommation cyclique	USA
Broadcom Inc	0.95	Technologie	USA
NVIDIA Corp	0.93	Technologie	USA
Alphabet Inc Class C	0.87	Communication Services	USA
Euro Stoxx 50 Future June 26	0.85	—	DEU
Alphabet Inc Class A	0.80	Communication Services	USA
Siemens Energy AG Ordinary Shares	0.77	Valeurs industrielles	DEU
Prysmian SpA	0.74	Valeurs industrielles	ITA
Intel Corp	0.72	Technologie	USA
Fresenius SE & Co KGaA	0.72	Soins de santé	DEU
Booking Holdings Inc	0.72	Consommation cyclique	USA
GE Vernova Inc	0.70	Valeurs industrielles	USA
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	0.70	Valeurs industrielles	USA
Amphenol Corp Class A	0.66	Technologie	USA
Analog Devices Inc	0.65	Technologie	USA
Micron Technology Inc	0.65	Technologie	USA
AT&T Inc	0.64	Communication Services	USA
Safran SA	0.64	Valeurs industrielles	FRA
Halma PLC	0.64	Valeurs industrielles	GBR
UCB SA	0.61	Soins de santé	BEL
ABB Ltd	0.61	Valeurs industrielles	CHE
Rolls-Royce Holdings PLC	0.60	Valeurs industrielles	GBR
Johnson Controls International PLC Registered Shares	0.59	Valeurs industrielles	USA
Hologic Inc	0.58	Soins de santé	USA
Arista Networks Inc	0.58	Technologie	USA
Globus Medical Inc Class A	0.58	Soins de santé	USA
Chart Industries Inc	0.57	Valeurs industrielles	USA
Meta Platforms Inc Class A	0.57	Communication Services	USA
Future on TOPIX	0.57	—	JPN
Electronic Arts Inc	0.55	Communication Services	USA
Air Lease Corp Class A	0.55	Valeurs industrielles	USA
Corning Inc	0.54	Technologie	USA
Sealed Air Corp	0.54	Consommation cyclique	USA
Eli Lilly and Co	0.54	Soins de santé	USA
Gold	0.52	—	—
Deckers Outdoor Corp	0.51	Consommation cyclique	USA
Anonymous5	0.51	—	NLD

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-26 au 30-06-26

	Pondérations	Rendement	Contribution
Intel Corp	0.93%	288.71%	3.61%
SK Hynix Inc	0.49%	289.53%	1.87%
Micron Technology Inc	0.41%	315.65%	1.63%
Corning Inc	0.28%	200.69%	0.76%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	0.52%	62.23%	0.61%
Samsung Electronics Co Ltd	0.26%	166.63%	0.60%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.43%	58.46%	0.46%
GE Vernova Inc	0.32%	85.00%	0.45%
Prysmian SpA	0.38%	70.34%	0.45%
Alphabet Inc Class C	0.84%	15.82%	0.31%
Amphenol Corp Class A	0.38%	34.50%	0.28%
ABB Ltd	0.29%	51.37%	0.26%
Analog Devices Inc	0.29%	51.32%	0.25%
Lam Research Corp	0.08%	160.52%	0.25%
ASML Holding NV	0.14%	87.48%	0.22%
Freeport-McMoRan Inc	0.38%	27.79%	0.21%
NVIDIA Corp	0.87%	10.34%	0.21%
ASM International NV	0.13%	94.01%	0.20%
Alphabet Inc Class A	0.51%	17.44%	0.19%
Broadcom Inc	0.68%	12.53%	0.18%
Applied Materials Inc	0.07%	189.72%	0.18%
Bayer AG	0.26%	31.18%	0.18%
Arista Networks Inc	0.29%	33.18%	0.18%
Rolls-Royce Holdings PLC	0.29%	27.88%	0.18%
Seagate Technology Holdings PLC	0.05%	260.87%	0.16%
Siemens Energy AG Ordinary Shares	0.30%	38.29%	0.16%
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	0.28%	30.06%	0.15%
Bombardier Inc Registered Shs -B- Subord Vtg	0.19%	38.80%	0.14%
Safran SA	0.32%	17.32%	0.14%
TotalEnergies SE	0.35%	25.21%	0.14%

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.