

Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2025 :
Performance depuis le 01 Janvier 2025 :
Code ISIN part capitalisante :
Code ISIN part distribuant :

€176.667
9.15%
LU1496475119
LU2096656546

Approche

L'objectif du fonds est d'offrir aux investisseurs une exposition dynamique aux marchés financiers. En termes de rendement, l'objectif est de surperformer sur un horizon de 5 ans notre benchmark composite. Pour ce faire, le fonds pourra investir ses actifs en actions, obligations et instruments du marché monétaire dans les limites suivantes : - Les actions pourront varier de 30% à 80% des actifs du fonds; - Les obligations pourront varier de 0% à 50% des actifs du fonds; - Les instruments monétaires pourront varier de 0% à 70% des actifs du fonds.

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, 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 Shenzhen 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

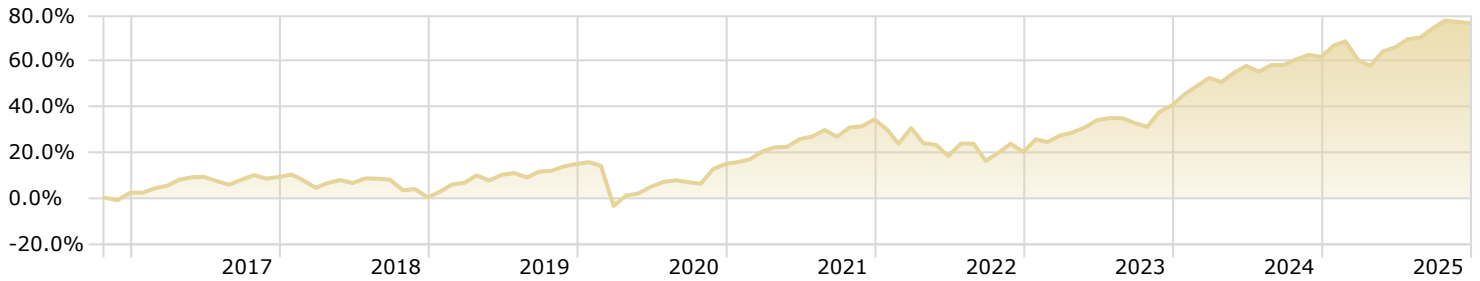
La pondération action a été maintenues pendant presque tout le trimestre aux alentours de 78.5%. Cette pondération a été quelques peu abaissée à la toute fin de décembre, lorsque nous avons procédé à quelques prises de bénéfices dans les titres Intel, Nvidia et ASML.

Au niveau arbitrage : les sociétés Ackermans Van Haaren, UBS et Unilever ont été sorties entièrement du portefeuille, sans être remplacées.

Comme nous l'avons fait au cours du troisième trimestre, nous n'avons plus acheté d'obligations, laissant dès lors la part défensive se diluer pour baisser à 11% du portefeuille, le tout avec des maturités assez courtes (de 2026 à 2029, avec quelques rares échéances en 2030 et 2031).

La couverture de change a à nouveau été réduite, le dollar US semblant se stabiliser aux alentours de 1.17. La couverture est maintenant inférieures à 30%.

Croissance du placement



Waterloo Global Flexible R EUR Acc

76.7%

Exposition régionale

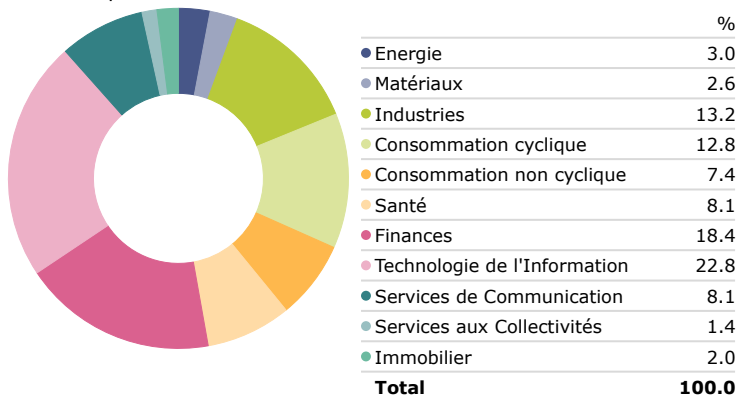
Amériques	57.94
Amérique du Nord	57.94
Amérique latine	0.00
Union Européenne	37.40
Royaume-Uni	3.16
Europe développée	34.24
Europe émergente	0.00
Afrique/Moyen Orient	0.00
Grande Asie	4.66
Australie	0.99
Asie développée	0.03
Asie émergente	0.00
Japon	3.65

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
NVIDIA Corp	★★★★	3.46
Microsoft Corp	★★★★	3.17
GE Vernova Inc	★★	3.14
SAP SE	★★★★	3.09
BNP Paribas Act. Cat.A	★★★	3.04
Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton SE	★★★	2.73
Alphabet Inc Class C	★★★	2.70
Visa Inc Class A	★★★	2.67
Apple Inc	★★	2.61
Berkshire Hathaway Inc Class B	★★★	2.40
ASML Holding NV	★★★	2.18
Siemens AG	★★	2.17
GE Aerospace	★★	2.09
Citigroup Inc	★★★	2.03
Eli Lilly and Co	★★	1.95

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 31-12-25

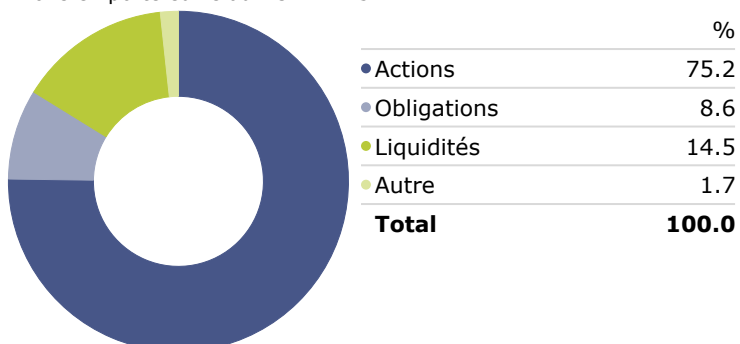


Rendements mensuels

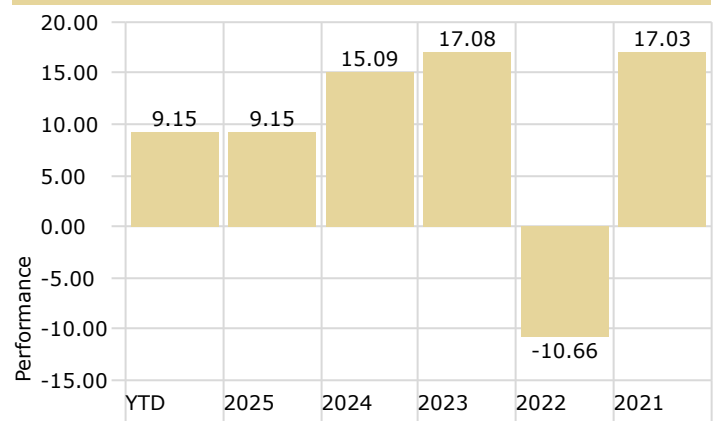
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2025	3.12	1.11	-4.83	-1.68	4.03	1.07	2.19	0.41	2.37	1.97	-0.35	-0.31	9.15
2024	3.44	2.40	2.50	-1.23	2.71	1.95	-1.61	1.89	0.01	1.56	1.24	-0.57	15.09
2023	4.67	-1.02	2.33	1.03	1.75	2.48	0.66	-0.05	-1.56	-1.30	5.06	2.08	17.08
2022	-3.37	-4.71	5.52	-5.09	-0.57	-4.00	4.61	-0.06	-6.07	3.07	3.29	-2.94	-10.66
2021	0.73	0.99	3.04	1.44	0.20	2.74	0.92	2.25	-2.29	3.25	0.35	2.35	17.03

Répartition d'actifs

Avoirs en portefeuille au : 31-12-25



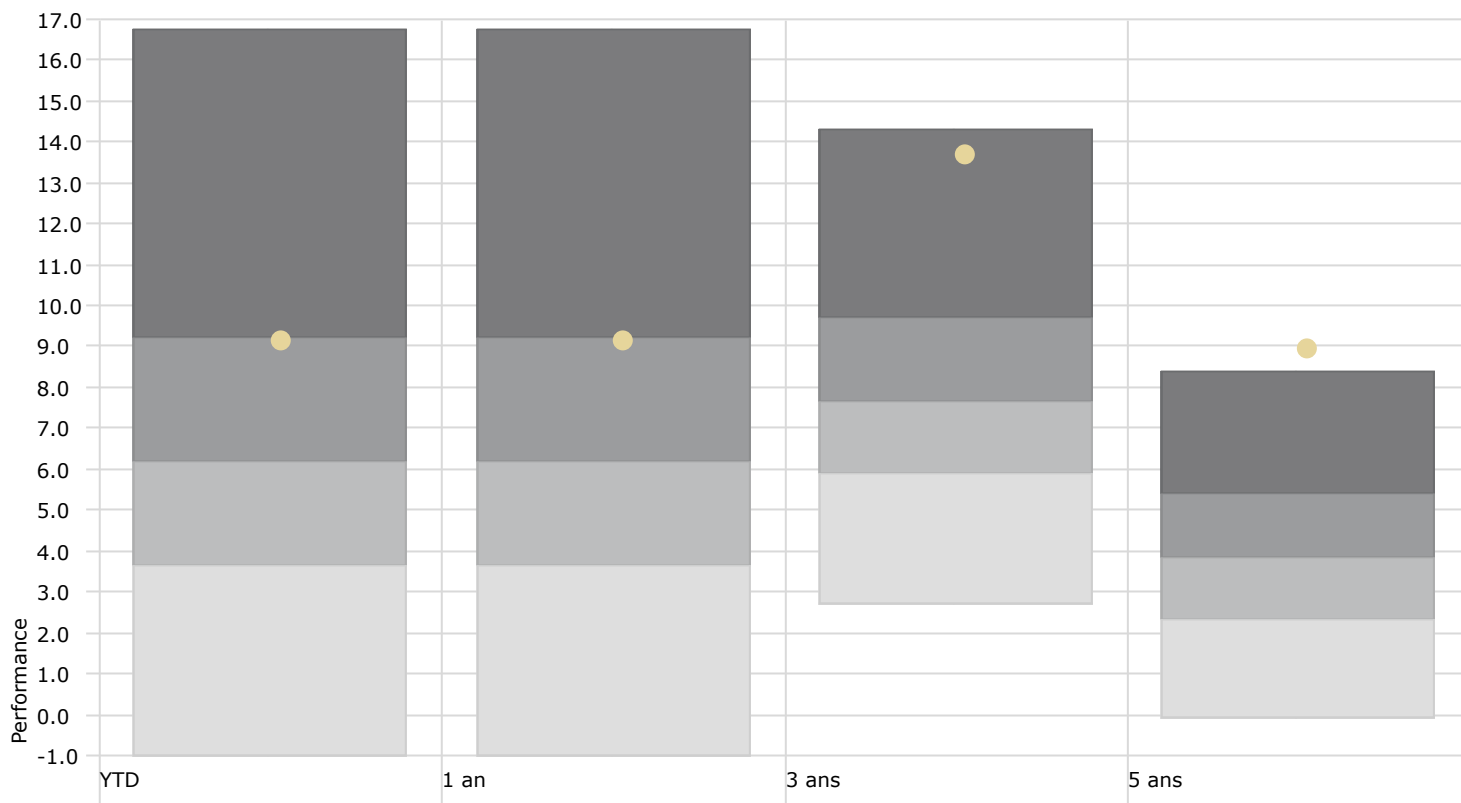
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

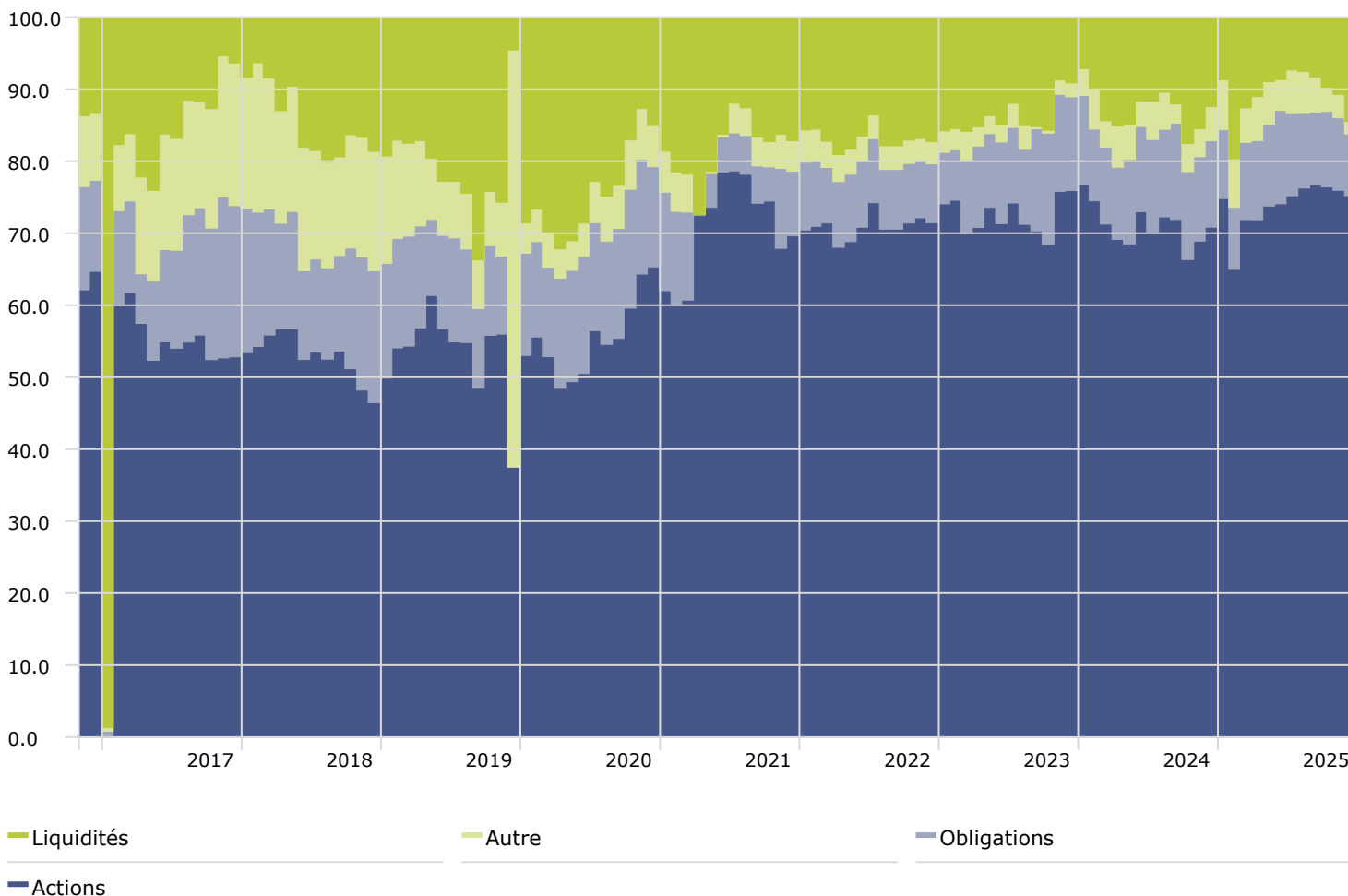
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Flexible - International

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



● Waterloo Global Flexible R EUR Acc

Evolution de la répartition d'actifs



Principales positions des fonds sous-jacents

Avoirs en portefeuille au : 31-12-25 40 premiers avoirs : 69.28% Autre : 30.72%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
NVIDIA Corp	3.49	Technologie	USA
Microsoft Corp	3.20	Technologie	USA
GE Vernova Inc	3.14	Valeurs industrielles	USA
SAP SE	3.10	Technologie	DEU
BNP Paribas Act. Cat.A	3.04	Services financiers	FRA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.73	Consommation cyclique	FRA
Alphabet Inc Class C	2.71	Communication Services	USA
Visa Inc Class A	2.67	Services financiers	USA
Apple Inc	2.64	Technologie	USA
Berkshire Hathaway Inc Class B	2.40	Services financiers	USA
ASML Holding NV	2.18	Technologie	NLD
Siemens AG	2.17	Valeurs industrielles	DEU
GE Aerospace	2.10	Valeurs industrielles	USA
Citigroup Inc	2.03	Services financiers	USA
Eli Lilly and Co	1.96	Soins de santé	USA
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.91	Consommation cyclique	NLD
Amazon.com Inc	1.89	Consommation cyclique	USA
Novo Nordisk AS Class B	1.77	Soins de santé	DNK
JPMorgan Chase & Co	1.72	Services financiers	USA
L'Oreal SA	1.67	Consommation défensive	FRA
Essilorluxottica	1.66	Soins de santé	FRA
Intel Corp	1.66	Technologie	USA
Meta Platforms Inc Class A	1.50	Communication Services	USA
Shell PLC	1.20	Énergie	GBR
Keyence Corp	1.14	Technologie	JPN
Allianz SE	1.13	Services financiers	DEU
Progressive Corp	1.10	Services financiers	USA
Exxon Mobil Corp	1.09	Énergie	USA
Ferrari NV	1.07	Consommation cyclique	USA
Nestle SA	1.07	Consommation défensive	CHE
Coca-Cola Co	1.06	Consommation défensive	USA
Welltower Inc	1.01	Immobilier	USA
Uber Technologies Inc	0.97	Technologie	USA
UnitedHealth Group Inc	0.78	Soins de santé	USA
Deutsche Telekom AG	0.78	Communication Services	DEU
BHP Group Ltd	0.75	Basic Materials	AUS
McDonald's Corp	0.71	Consommation cyclique	USA
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.71	Consommation défensive	NLD
RELX PLC	0.70	Valeurs industrielles	GBR
Nintendo Co Ltd	0.67	Communication Services	JPN

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-25 au 31-12-25

	Pondérations	Rendement	Contribution
GE Vernova Inc	2.88%	75.47%	2.50%
NVIDIA Corp	4.56%	22.48%	2.02%
Alphabet Inc Class C	2.38%	45.85%	1.70%
GE Aerospace	2.40%	63.76%	1.68%
ASML Holding NV	2.77%	37.06%	1.36%
Citigroup Inc	1.91%	50.21%	1.21%
Intel Corp	1.44%	37.70%	1.17%
UBS Group AG Registered Shares	1.90%	38.69%	0.96%
Siemens AG	2.22%	29.76%	0.77%
BNP Paribas Act. Cat.A	1.28%	49.73%	0.75%
Eli Lilly and Co	1.97%	23.64%	0.56%
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.26%	38.26%	0.50%
Allianz SE	1.05%	37.58%	0.48%
JPMorgan Chase & Co	1.81%	21.08%	0.43%
Essilorluxottica	1.92%	16.42%	0.39%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.76%	3.91%	0.32%
Deutsche Post AG	0.43%	44.41%	0.22%
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.04%	53.06%	0.19%
Apple Inc	2.77%	-3.86%	0.18%
Shell PLC	0.83%	9.12%	0.18%
Nestle SA	1.12%	9.79%	0.17%
Ackermans & Van Haaren NV	0.55%	15.31%	0.14%
Meta Platforms Inc Class A	2.06%	-0.29%	0.13%
L'Oreal SA	1.10%	9.17%	0.13%
BHP Group Ltd	0.57%	13.87%	0.10%
Exxon Mobil Corp	1.18%	2.26%	0.10%
Welltower Inc	0.28%	10.35%	0.10%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.46%	14.66%	0.09%
Microsoft Corp	3.73%	1.91%	0.07%
Air Liquide SA	0.89%	3.95%	0.07%

Disclaimer

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

Ce document est réalisé à titre indicatif par le conseiller 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 conseiller des investissements Waterloo Asset Management.