

Dernières données

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

€186.885
5.78%
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

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, FactSet table 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 tandis que Google est la seule valeur en hausse. 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. Taïwan 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

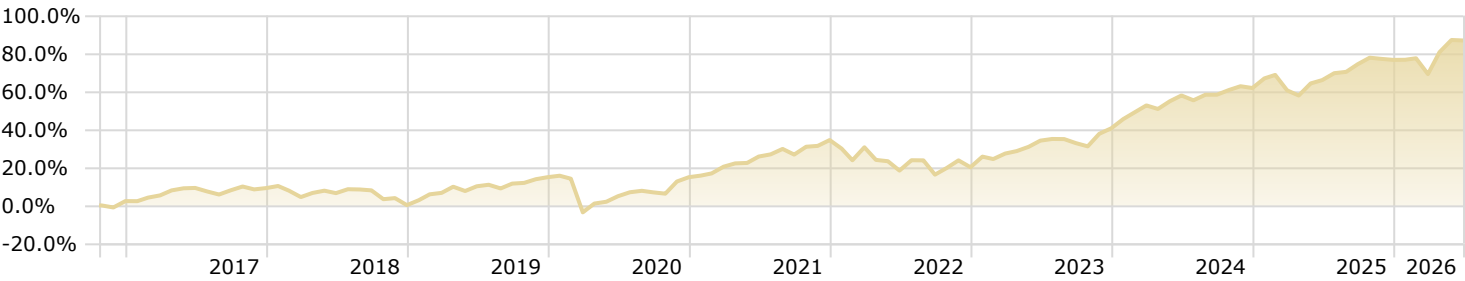
Le deuxième trimestre 2026 avait commencé avec une pondération en actions limitée à 76 %. Convaincu que les tensions géopolitiques auraient un impact limité dans le temps, le comité d'investissement a progressivement renforcé cette exposition afin de revenir au maximum autorisé de 80 % d'actions dans le portefeuille.

Sur le plan sectoriel, le fort rebond des valeurs liées aux semi-conducteurs et aux logiciels nous a conduits à prendre une partie de nos bénéfices, notamment sur Intel et SAP. Les liquidités ainsi dégagées ont été réinvesties dans le secteur du hardware, avec l'ouverture de nouvelles positions sur Samsung Electronics et Hewlett Packard Enterprise, ainsi que dans les matériaux via le renforcement d'Umicore, Freeport-McMoRan et Agnico Eagle Mines.

Malgré la réduction de l'exposition globale au secteur des semi-conducteurs, une nouvelle position stratégique a été initiée sur TSMC, leader mondial de la fabrication de semi-conducteurs, afin de conserver une exposition de qualité à cette thématique de long terme.

La poche obligataire est quant à elle restée très défensive, avec une pondération de 6,5 %. Selon nous, les marchés obligataires n'intègrent pas encore pleinement un scénario durable d'apaisement au Moyen-Orient et continuent de refléter des incertitudes sur l'évolution des taux et des prix de l'énergie. Dans ce contexte, nous préférons conserver une duration courte et attendre un meilleur point d'entrée avant de renforcer cette classe d'actifs.

Croissance du placement



Waterloo Global Flexible R EUR Acc

86.9%

Exposition régionale

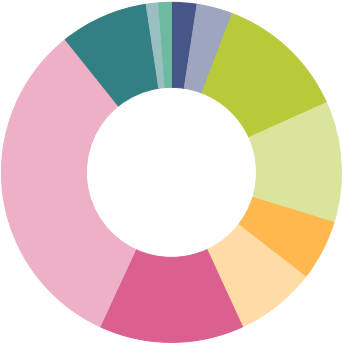
Amériques	56.14
Amérique du Nord	56.14
Amérique latine	0.00
Union Européenne	27.98
Royaume-Uni	3.65
Europe développée	24.33
Europe émergente	0.00
Afrique/Moyen Orient	0.00
Grande Asie	15.88
Australie	0.99
Asie développée	4.51
Asie émergente	5.37
Japon	5.01

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
ASML Holding NV	★★	4.22
GE Vernova Inc	★★★	3.34
NVIDIA Corp	★★★★	2.93
Microsoft Corp	★★★★★	2.47
Samsung Electronics Co Ltd DR	★★★	2.46
Alphabet Inc Class C	★★★★	2.34
Visa Inc Class A	★★★	2.25
GE Aerospace	★★	2.17
Apple Inc	★★★	2.14
Oracle Corp	★★★★	2.11
AstraZeneca PLC	★★★	1.94
Siemens AG	★★	1.91
abrdn-Short Dtd Enh Inc I Acc Hdg EUR	—	1.83
Ostrum Credit Ultr Shrt Pls SI-C EUR	★★★★★	1.81
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	★★★★	1.81

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 30-06-26



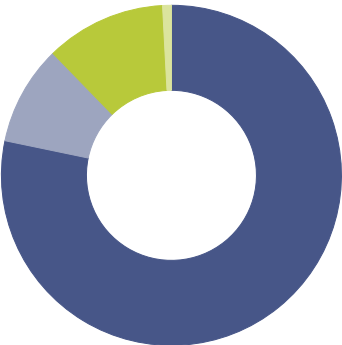
	%
Energie	2.4
Matériaux	3.4
Industries	12.4
Consommation cyclique	11.5
Consommation non cyclique	5.8
Santé	7.6
Finances	13.8
Technologie de l'Information	32.4
Services de Communication	8.4
Services aux Collectivités	1.2
Immobilier	1.2
Total	100.0

Rendements mensuels

	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2026	0.03	0.45	-4.69	6.82	3.55	-0.14							5.78
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

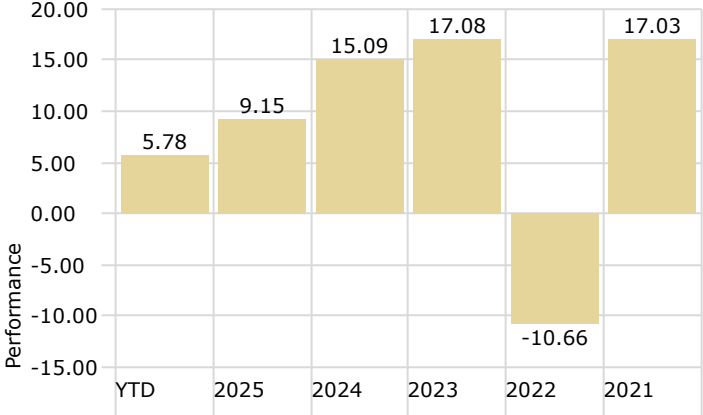
Répartition d'actifs

Avoirs en portefeuille au : 30-06-26



	%
Actions	78.3
Obligations	9.5
Liquidités	11.4
Autre	0.8
Total	100.0

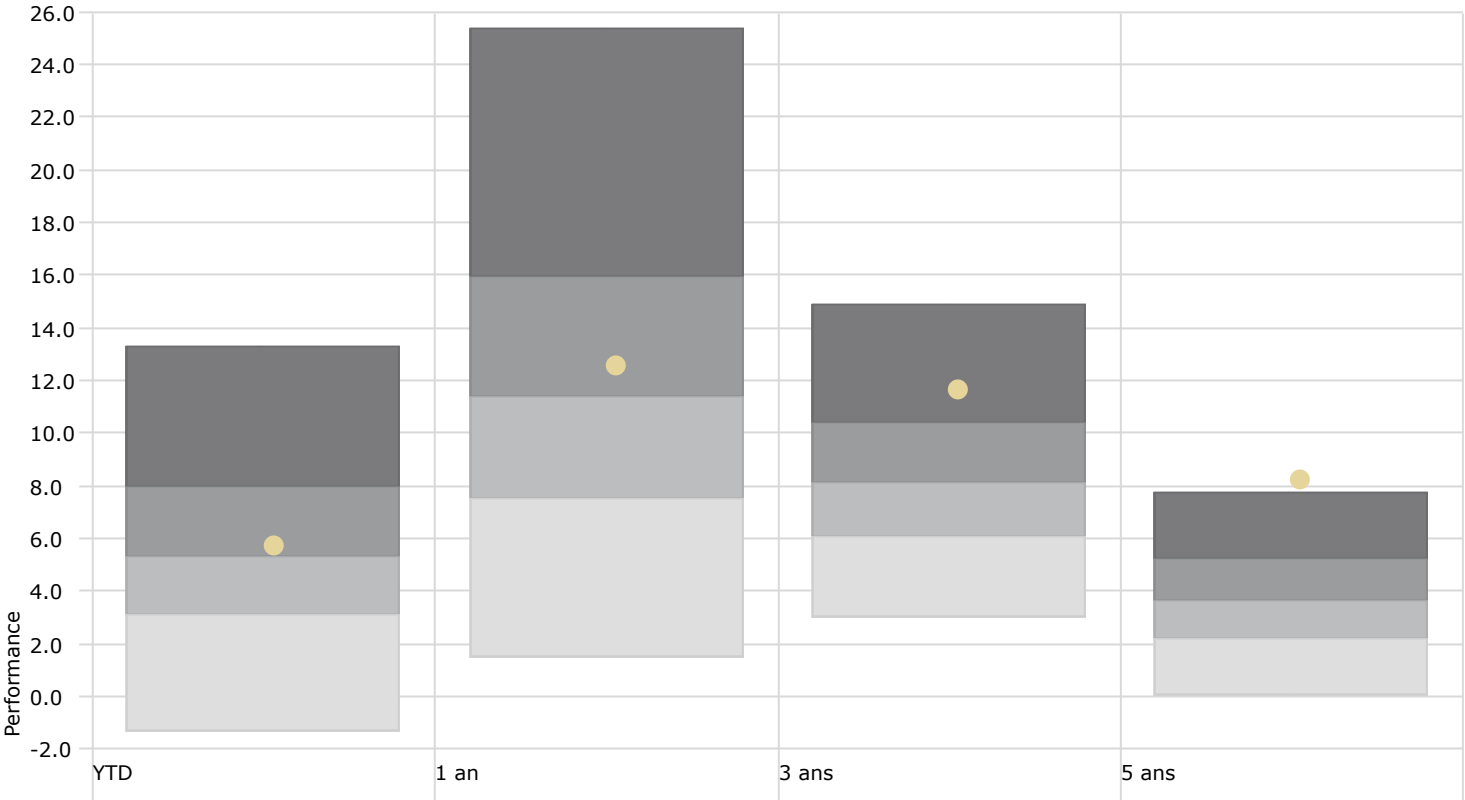
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

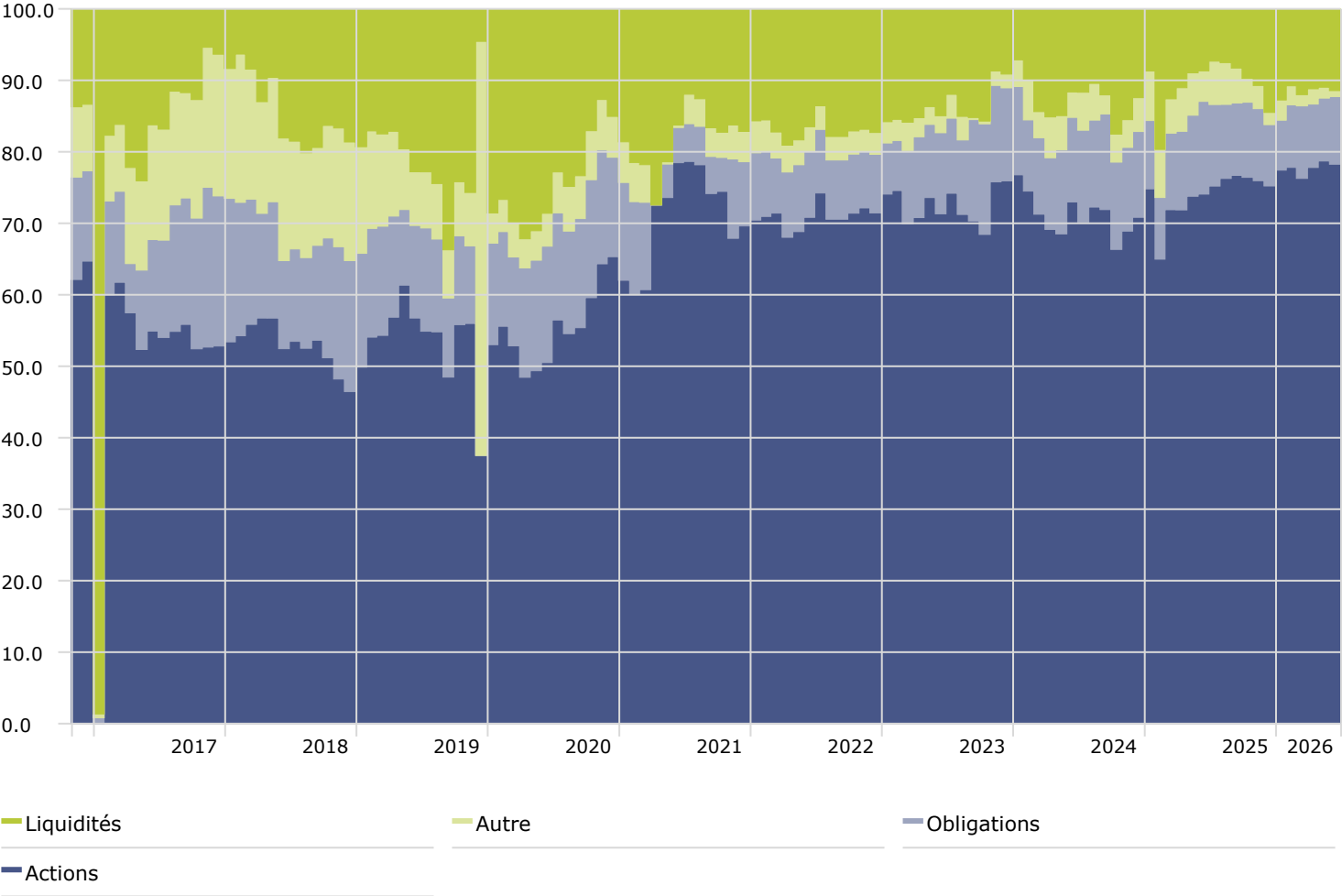
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Flexible - International

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 : 30-06-26 40 premiers avoirs : 66.67% Autre : 33.33%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
ASML Holding NV	4.22	Technologie	NLD
GE Vernova Inc	3.34	Valeurs industrielles	USA
NVIDIA Corp	2.93	Technologie	USA
Microsoft Corp	2.47	Technologie	USA
Samsung Electronics Co Ltd DR	2.46	Technologie	KOR
Alphabet Inc Class C	2.34	Communication Services	USA
Visa Inc Class A	2.25	Services financiers	USA
GE Aerospace	2.17	Valeurs industrielles	USA
Apple Inc	2.14	Technologie	USA
Oracle Corp	2.11	Technologie	USA
AstraZeneca PLC	1.94	Soins de santé	GBR
Siemens AG	1.91	Valeurs industrielles	DEU
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.81	Consommation cyclique	FRA
Intel Corp	1.79	Technologie	USA
Baidu Inc ADR	1.75	Communication Services	CHN
Adobe Inc	1.70	Technologie	USA
Keyence Corp	1.69	Technologie	JPN
Amazon.com Inc	1.68	Consommation cyclique	USA
Bank of New York Mellon Corp	1.66	Services financiers	USA
Bristol-Myers Squibb Co	1.66	Soins de santé	USA
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.59	Consommation cyclique	NLD
Ferrari NV	1.54	Consommation cyclique	USA
BNP Paribas Act. Cat.A	1.51	Services financiers	FRA
Citigroup Inc	1.43	Services financiers	USA
Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.37	Consommation cyclique	CHN
L'Oreal SA	1.31	Consommation défensive	FRA
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.26	Services financiers	JPN
JPMorgan Chase & Co	1.15	Services financiers	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	1.13	Technologie	TWN
Airbus SE	0.99	Valeurs industrielles	NLD
Shell PLC	0.97	Énergie	GBR
Meta Platforms Inc Class A	0.97	Communication Services	USA
Hewlett Packard Enterprise Co	0.96	Technologie	USA
Welltower Inc	0.95	Immobilier	USA
Exxon Mobil Corp	0.95	Énergie	USA
Coca-Cola Co	0.94	Consommation défensive	USA
Salesforce Inc	0.93	Technologie	USA
SAP SE	0.91	Technologie	DEU
Allianz SE	0.90	Services financiers	DEU
Essilorluxottica	0.87	Soins de santé	FRA

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-26 au 30-06-26

	Pondérations	Rendement	Contribution
Intel Corp	2.48%	288.71%	11.10%
GE Aerospace	1.99%	24.82%	1.34%
Bank of New York Mellon Corp	0.81%	23.33%	0.96%
Citigroup Inc	1.65%	24.44%	0.83%
BHP Group Ltd	0.81%	41.98%	0.80%
NVIDIA Corp	3.09%	10.34%	0.77%
Air France-KLM	0.22%	59.73%	0.65%
Welltower Inc	0.95%	26.49%	0.64%
ExxonMobil Holdings Corp	1.15%	18.28%	0.57%
Coca-Cola Co	1.01%	21.02%	0.55%
Apple Inc	2.30%	9.54%	0.53%
UnitedHealth Group Inc	0.66%	31.08%	0.51%
Linde PLC	0.61%	25.83%	0.40%
Air Liquide SA	0.61%	21.46%	0.33%
Amazon.com Inc	1.82%	6.07%	0.33%
NextEra Energy Inc	0.55%	13.88%	0.21%
Costco Wholesale Corp	0.58%	11.75%	0.19%
Procter & Gamble Co	0.55%	6.63%	0.12%
Progressive Corp	0.88%	4.91%	0.09%
JPMorgan Chase & Co	1.26%	5.35%	0.09%
Compass Group PLC	0.42%	6.63%	0.06%
Hua Hong Grace Semiconductor Ltd Shs Unitary 144A/Reg S	0.01%	129.12%	0.04%
Zhongji Innolight Co Ltd Class A	0.01%	148.44%	0.03%
NetEase Inc Ordinary Shares	0.04%	18.19%	0.03%
Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd Co Shs -H- Unitary 144A/Reg	0.01%	76.80%	0.02%
Cambricon Technologies Corp Ltd Class A	0.00%	110.84%	0.02%
Eoptolink Technology Inc Ltd Class A	0.00%	146.87%	0.02%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd Class A	0.01%	21.81%	0.01%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd Ordinary Shares - Class H	0.01%	47.48%	0.01%
GigaDevice Semiconductor Inc Class A	0.00%	183.86%	0.01%

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.