

Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 31 mars 2025 :	€135.37
Performance depuis le 01 Janvier 2025 :	-1.62%
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 mouvements du marché observés lors du premier trimestre 2025 ont été largement guidés par le sentiment des investisseurs et les ajustements de valorisation. Trois éléments majeurs ont pesé sur le moral des marchés au cours de ce trimestre. D'abord, les annonces de Deepseek ont profondément bousculé les attentes autour de l'intelligence artificielle. Ensuite, l'Allemagne a surpris les marchés en assouplissant ses règles budgétaires traditionnelles. Enfin, le président Trump a ravivé les tensions commerciales en recourant immédiatement et fermement à la menace de nouveaux tarifs douaniers. Sur le marché des actions mondiales, l'indice *MSCI World* enregistre un recul de 1.68 % en 2025. En comparaison, les marchés émergents affichent une progression de 3.01%. L'indice *MSCI ACWI*, combinant pays développés et émergents, recule lui de 1.22%.

Au premier trimestre 2025, les bénéfices des entreprises du S&P 500 devraient croître de 7 % par rapport à l'année précédente. Si cette estimation se confirme, ce serait le septième trimestre consécutif de hausse des bénéfices, ce qui montre une certaine stabilité malgré un contexte économique encore incertain. Cela dit, les attentes étaient plus élevées il y a quelques mois. Fin décembre, on anticipait une croissance de 11,7 %, mais toutes les prévisions sectorielles ont été revues à la baisse depuis, affectées par des révisions négatives des bénéfices estimés. La Federal Reserve Bank d'Atlanta prévoit une décroissance du PIB réel de 2.8% au premier trimestre, soit une baisse de 5.5 points de pourcentage par rapport au dernier trimestre. Au Q1, le S&P500 perd 4.27%, le plus mauvais trimestre depuis septembre 2022.

Le taux d'inflation annuel aux États-Unis a ralenti à 2,8% en février 2025, contre 3 % en janvier, inférieur aux prévisions de 2,9%.

La Réserve fédérale a maintenu le taux des fonds fédéraux inchangé à 4,25 % - 4,5 % lors de sa réunion de mars 2025, prolongeant la pause dans son cycle de réduction des taux amorcé en janvier, conformément aux attentes. Les responsables politiques ont noté que l'incertitude concernant les perspectives économiques a augmenté, mais ils prévoient toujours de réduire les taux d'intérêt d'environ 50 points de base cette année, comme dans la projection de décembre. Par ailleurs, les prévisions de croissance du PIB ont été révisées à la baisse pour cette année, passant de 2,1 % à 1,7 %. Les prévisions de croissance ont également été abaissées pour 2026 (1,8 % contre 2 %) et 2027 (1,8 % contre 1,9 %).

Les indices européens ont bien performé lors de ce premier trimestre 2025, avec des hausses comprises entre 4% et 8%. Seul la partie « small cap » du Stoxx Europe affiche une performance plus timorée avec seulement +1.37%. Les indices européens ont donc rattrapé le retard accumulé ces derniers mois par rapport aux bourses américaines.

À l'exception de l'indice danois, tous les grands indices boursiers européens affichent des performances positives, dont notamment l'indice allemand (+11.32%), l'indice italien (+11.82%) et l'indice espagnol (+13.96%). La joie n'aura été que de courte durée car ces très bonnes performances ont malheureusement été effacées (ou presque) depuis l'annonce des tarifs douaniers américains.

L'inflation annuelle dans la zone euro a ralenti à 2,2 % en mars 2025, son taux le plus bas depuis novembre 2024 et légèrement en dessous des attentes du marché de 2,3 %, selon une estimation préliminaire.

Les responsables de la Banque centrale européenne ont averti que les tarifs douaniers américains et les mesures de rétorsion potentielles pourraient faire augmenter l'inflation, notamment à court terme, selon le compte rendu de la réunion de politique monétaire de mars. Ils ont également souligné que l'augmentation des dépenses publiques, en particulier pour la défense et d'autres mesures fiscales, pourrait accentuer les pressions sur les prix, retardant potentiellement le processus de désinflation. De plus, les décideurs ont insisté sur le fait que la déclaration de politique révisée ne devait pas être interprétée comme un signe de réduction des taux ou de pause en avril, reconnaissant l'incertitude croissante quant à savoir si la politique monétaire restait restrictive, en notant que les taux d'intérêt avaient déjà été réduits de manière significative tout en laissant la porte ouverte à d'autres réductions.

Principales décisions de gestion

Le fonds Comgest Growth Flexible que nous avons en portefeuille a été absorbé par un autre fonds de chez Comgest dont la stratégie ne correspondait pas à ce que nous cherchions pour le fonds Waterloo Global Balanced. Ce fonds Comgest a donc été arbitré vers le fonds DNCA Invest Evolutif, dont la politique Flexible est assez proche de la philosophie du fonds Waterloo Globale Flexible, la principale différence étant d'offrir une exposition action pouvant varier de 0 à 100%.

En marge de cela, et dans le but de réduire quelque peu notre exposition actions fin février, nous avons réduit les positions en Varenne Global et en Rco Valor, deux des fonds les plus pondérés en actions.

Croissance du placement



Waterloo Sicav Global Balan. Sel. R-EUR

35.4%

Exposition régionale

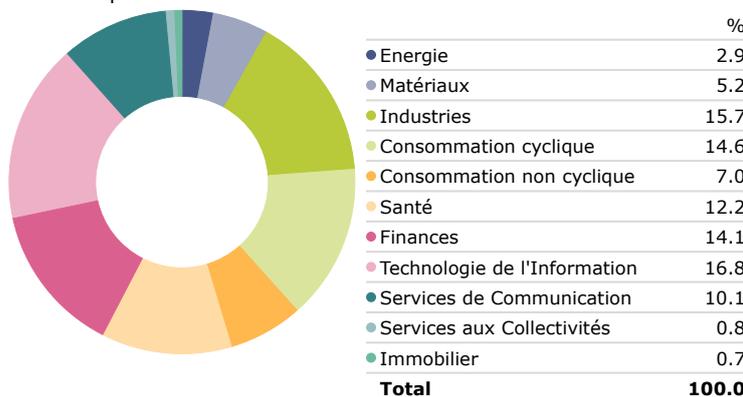
Amériques	52.18
Amérique du Nord	51.32
Amérique latine	0.86
Union Européenne	38.69
Royaume-Uni	7.23
Europe développée	31.39
Europe émergente	0.02
Afrique/Moyen Orient	0.05
Grande Asie	9.13
Australie	0.10
Asie développée	1.94
Asie émergente	5.25
Japon	1.85

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
R-co Valor P EUR	★★★★★	13.53
Varenne Global P EUR Acc	★★★★	11.39
Sparinvest SICAV Procedo EUR I	★★★	10.73
ODDO BHF Exklusiv:PolarisBaIDNW-EUR	★★★★	9.15
UniRak	★★★★	8.70
FvS Multiple Opportunities II IT	★★★★	8.29
Allianz Strategy 50 NT EUR	★★★★	7.51
The Blue Fund SICAV-The Blue Glb EUR Acc	★★★★★	6.80
BGF ESG Multi-Asset D2 EUR	★★★	5.28
DNCA Invest Evolutif I EUR	★★★★	4.78
Capital Group Glob Alloc (LUX) Z	★★★★	4.42
BL-Global 75 BI EUR	★★★★	2.62
MainFirst Global Equities Fund R	★★★★	2.41
BL-Global Flexible EUR BI	★★★	1.98
JPM Global Macro Opps C (acc) EUR	★★★	1.23

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 31-03-25

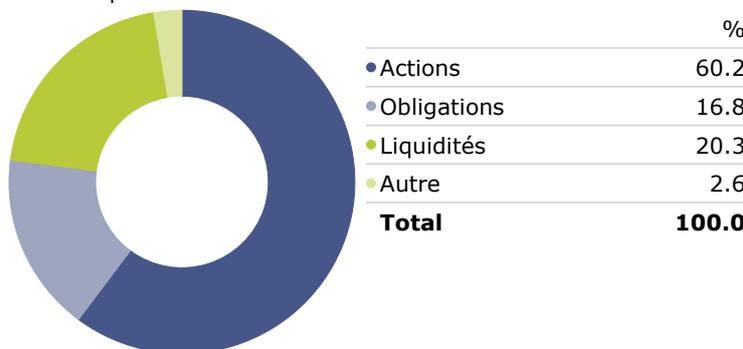


Rendements mensuels

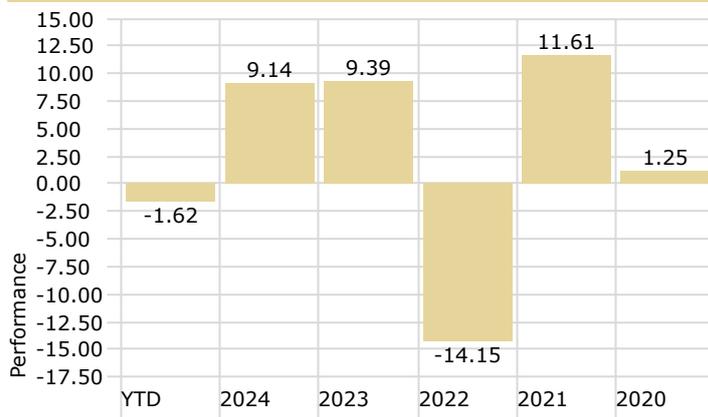
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2025	2.03	1.18	-4.69										-1.62
2024	1.64	1.57	2.13	-1.09	0.91	1.29	-0.92	0.76	1.82	0.67	0.62	-0.57	9.14
2023	4.29	-0.77	0.06	0.84	0.57	0.63	0.89	-0.01	-2.25	-2.38	4.40	3.01	9.39
2022	-4.79	-1.48	1.20	-2.96	-1.91	-3.59	2.85	0.29	-6.03	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 : 31-03-25



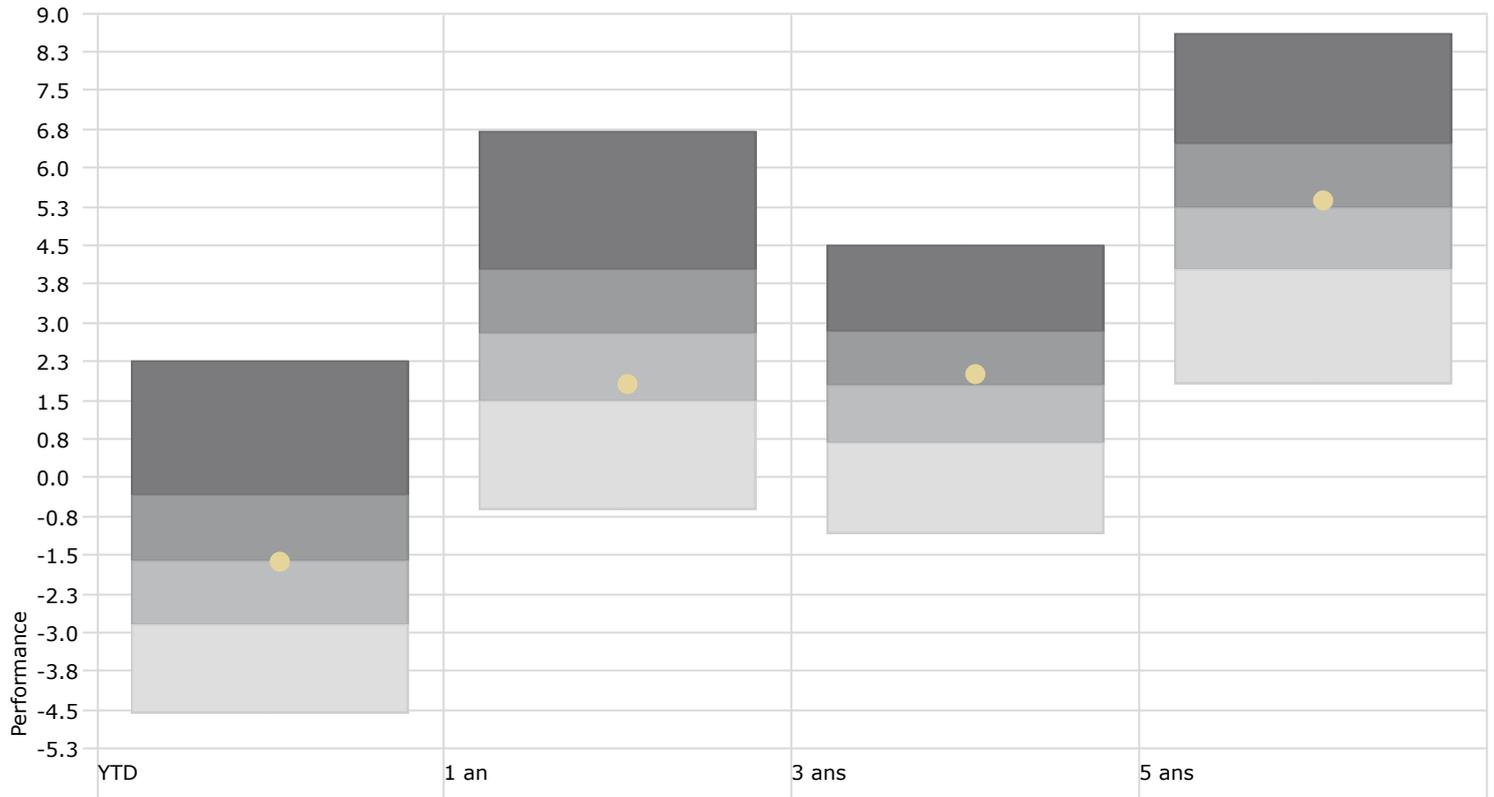
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

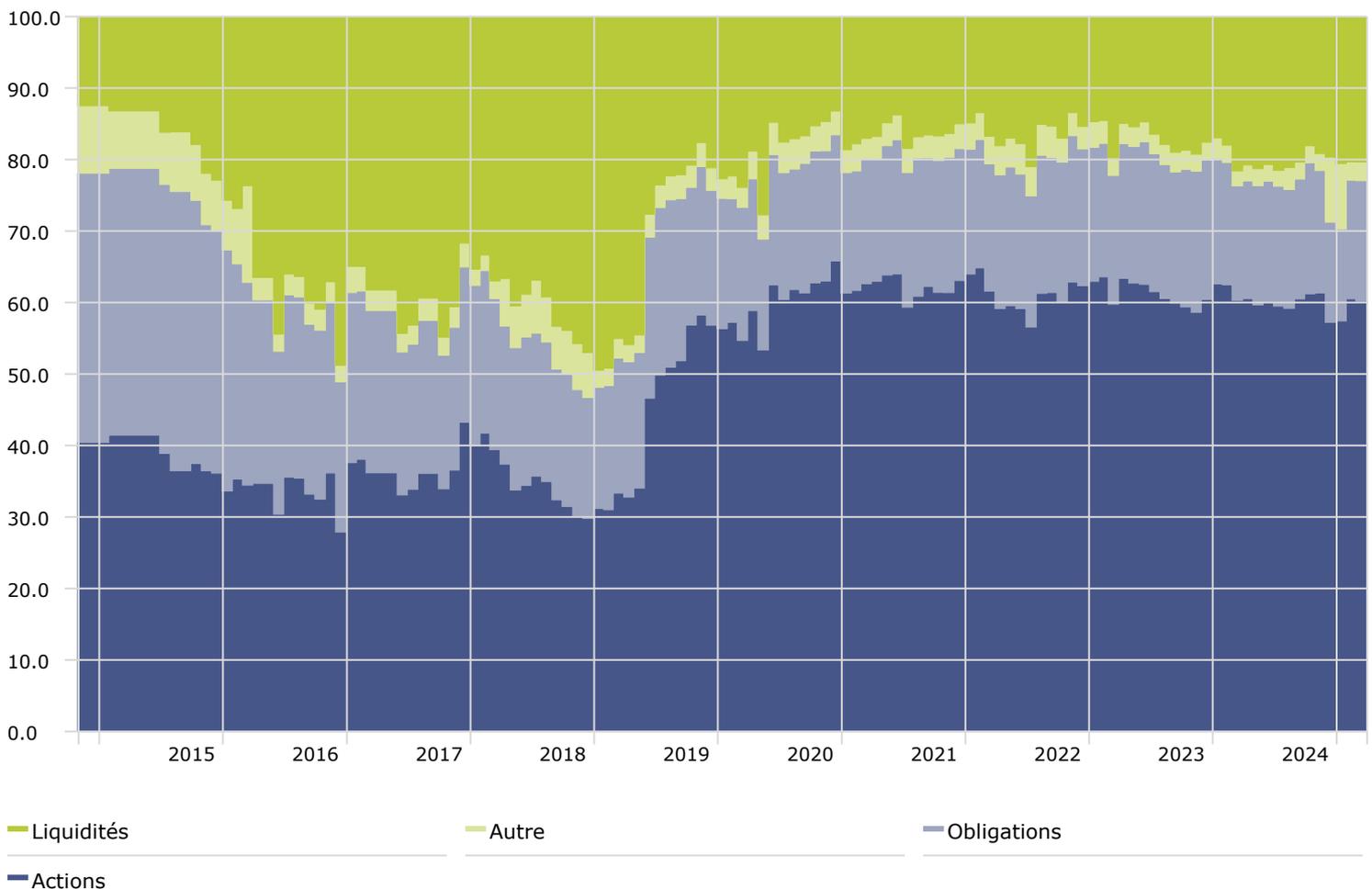
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Modérée - International

■ 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 : 31-03-25 40 premiers avois : 23.75% Autre : 76.25%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
E-mini S&P 500 Future June 25	2.55	—	USA
Meta Platforms Inc Class A	1.09	Communication Services	USA
Invesco Physical Gold ETC	1.01	—	IRL
Euro Stoxx 50 Future June 25	0.96	—	DEU
NVIDIA Corp	0.94	Technologie	USA
Amazon.com Inc	0.91	Consommation cyclique	USA
Microsoft Corp	0.84	Technologie	USA
Alphabet Inc Class A	0.71	Communication Services	USA
CFD on Hargreaves Lansdown PLC	0.63	—	GBR
Roche Holding AG	0.62	Soins de santé	CHE
Netflix Inc	0.60	Communication Services	USA
Future on TOPIX	0.57	—	JPN
Deutsche Boerse AG	0.55	Services financiers	DEU
adidas AG	0.54	Consommation cyclique	DEU
Alphabet Inc Class C	0.51	Communication Services	USA
Fresenius SE & Co KGaA	0.50	Soins de santé	DEU
Unilever PLC	0.49	Consommation défensive	GBR
Apple Inc	0.48	Technologie	USA
Xetra-Gold	0.47	—	DEU
Novo Nordisk AS Class B	0.44	Soins de santé	DNK
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.44	Consommation cyclique	CHN
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.44	Consommation cyclique	FRA
UnitedHealth Group Inc	0.43	Soins de santé	USA
Airbus SE	0.43	Valeurs industrielles	NLD
GEA Group AG	0.42	Valeurs industrielles	DEU
CFD on Smartsheet Inc Class A	0.42	—	USA
Safran SA	0.42	Valeurs industrielles	FRA
Moncler SpA	0.42	Consommation cyclique	ITA
BioMerieux SA	0.42	Soins de santé	FRA
Essilorluxottica	0.42	Soins de santé	FRA
Universal Music Group NV	0.41	Communication Services	NLD
MercadoLibre Inc	0.41	Consommation cyclique	BRA
SalMar ASA	0.41	Consommation défensive	NOR
Aena SME SA	0.41	Valeurs industrielles	ESP
JD Sports Fashion PLC	0.41	Consommation cyclique	GBR
Gaztransport et technigaz SA	0.41	Énergie	FRA
Adyen NV	0.41	Technologie	NLD
Arista Networks Inc	0.41	Technologie	USA
SPX 12/19/25 P74pct	0.40	—	USA
Agnico Eagle Mines Ltd	0.39	Basic Materials	CAN

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-25 au 31-03-25

	Pondérations	Rendement	Contribution
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.33%	47.87%	0.33%
Agnico Eagle Mines Ltd	0.40%	33.35%	0.28%
Essilorluxottica	0.45%	12.65%	0.20%
Kingdee International Software Group Co Ltd	0.22%	46.63%	0.20%
Newmont Corp	0.34%	25.08%	0.19%
Eli Lilly and Co	0.38%	2.74%	0.16%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	0.14%	49.50%	0.13%
Fresenius SE & Co KGaA	0.33%	17.38%	0.12%
Visa Inc Class A	0.38%	6.48%	0.11%
Tencent Holdings Ltd	0.34%	13.31%	0.10%
Vinci SA	0.27%	16.60%	0.10%
Uber Technologies Inc	0.32%	15.79%	0.10%
GEA Group AG	0.25%	16.90%	0.09%
Johnson & Johnson	0.19%	10.81%	0.09%
Tencent Holdings Ltd ADR	0.26%	15.08%	0.09%
Shell PLC	0.25%	13.90%	0.08%
Linde PLC	0.26%	6.97%	0.08%
Deutsche Boerse AG	0.16%	22.35%	0.08%
TotalEnergies SE	0.23%	14.91%	0.08%
Air Liquide SA	0.24%	11.61%	0.07%
Safran SA	0.26%	14.10%	0.07%
Allianz SE	0.16%	18.99%	0.07%
MercadoLibre Inc	0.40%	9.98%	0.07%
Roche Holding AG	0.21%	15.32%	0.07%
Dassault Aviation SA	0.05%	54.67%	0.06%
AstraZeneca PLC	0.33%	7.76%	0.06%
StoneCo Ltd Class A	0.10%	26.05%	0.06%
AXA SA	0.17%	14.80%	0.06%
BioMerieux SA	0.25%	10.34%	0.05%
Aena SME SA	0.24%	9.73%	0.05%

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.