

Dernières données

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

€160.60
-0.78%
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

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 Q1 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%. 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 FED a maintenu le taux directeurs inchangés 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. Les responsables 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. 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 Q1 2025, avec des hausses entre 4% et 8%. Seule la partie « small cap » affiche une performance plus timorée (+1.37%). Les indices européens ont donc rattrapé le retard accumulé ces derniers mois.

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

Dans ce contexte de forte volatilité, notre gestion flexible a été gérée avec discipline et pragmatisme. Fidèle à notre approche active et flexible, nous avons ajusté nos positions en trois temps :

- Phase 1 – Anticipation défensive : entre février et fin mars, nous avons réduit notre exposition actions de 76 % à 66 %, face à la montée des tensions commerciales, avec notamment la vente complète de Nike et Alibaba.
- Phase 2 – Réexposition tactique : à partir du début mars, nous avons commencé à réinvestir progressivement sur des sociétés de qualité, redevenues attractives.
- Phase 3 – Renforcements opportunistes : lors des séances de forte volatilité début avril, nous avons accru notre exposition actions de 2,25 %, saisissant des points d'entrée décotés, et en constituant une nouvelle position dans Ferrari.

Aujourd'hui, l'exposition actions de notre gestion Flexible s'élève à 74%, ce qui reflète un positionnement dynamique mais sélectif, assumé dans une optique de création de valeur à moyen terme. Cette allocation a naturellement impliqué une participation à la baisse des marchés, mais nous considérons que la diversification de notre portefeuille, tant sectorielle que géographique dans l'ensemble des zones développées, ainsi que notre capacité à réagir rapidement, sont des atouts clés pour capter les opportunités offertes par cette phase de repli. La phase 3 de renforcements opportunistes n'est sans doute pas encore terminée. Il nous reste actuellement +/-6% de cash pouvant servir à consolider des positions existantes ou constituer l'une ou l'autre nouvelles positions.

En parallèle, nous avons renforcé la couverture de change sur le dollar américain, portée de 15 % en novembre à 42 % fin février, afin de mieux maîtriser le risque de change dans un environnement instable.

Croissance du placement



Waterloo Global Flexible R EUR Acc

60.6%

Exposition régionale

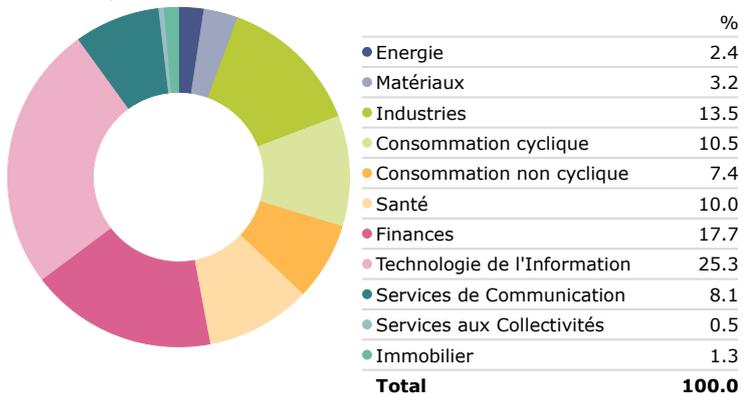
Amériques	56.23
Amérique du Nord	56.23
Amérique latine	0.00
Union Européenne	38.50
Royaume-Uni	2.39
Europe développée	36.12
Europe émergente	0.00
Afrique/Moyen Orient	0.00
Grande Asie	5.27
Australie	0.83
Asie développée	0.03
Asie émergente	0.00
Japon	4.41

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
NVIDIA Corp	★★★	3.67
SAP SE	★★★★	3.42
Microsoft Corp	★★★★	3.19
Apple Inc	★★★	2.61
Siemens AG	★★★★	2.47
Berkshire Hathaway Inc Class B	★★	2.40
GE Aerospace	★★★	2.25
Eli Lilly and Co	★★	2.19
ASML Holding NV	★★★★	2.15
Amazon.com Inc	★★★★	2.10
GE Vernova Inc	★★★	2.08
Alphabet Inc Class C	★★★★★	2.01
Essilorluxottica	★	2.01
Citigroup Inc	★★★★	2.01
UBS Group AG	★★★★	2.00

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 31-03-25

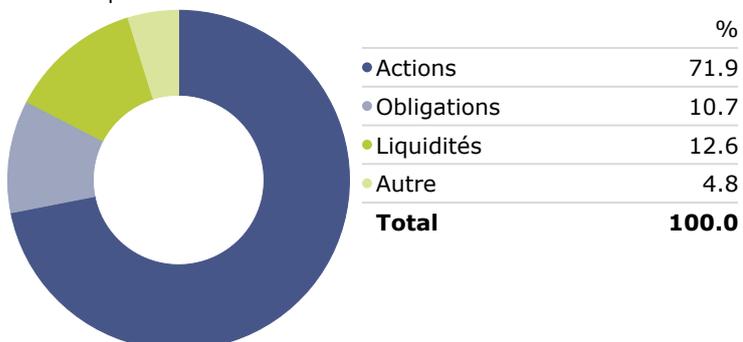


Rendements mensuels

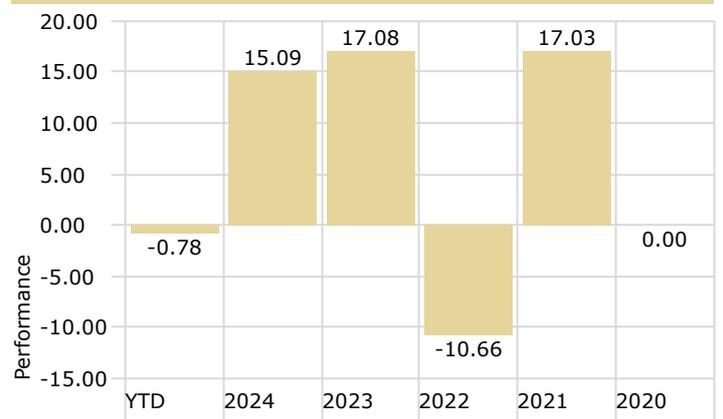
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2025	3.12	1.11	-4.83										-0.78
2024	3.44	2.40	2.50	-1.23	2.71	1.95	-1.61	1.89	0.01	1.56	1.24	-0.57	15.09
2023	4.67	-1.02	2.33	1.03	1.75	2.48	0.66	-0.05	-1.56	-1.30	5.06	2.08	17.08
2022	-3.37	-4.71	5.52	-5.09	-0.57	-4.00	4.61	-0.06	-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
2020	0.67	-1.36	-15.54	4.81	0.96	2.83	2.00	0.72	-0.77	-0.63	6.02	2.03	0.00

Répartition d'actifs

Avoirs en portefeuille au : 31-03-25



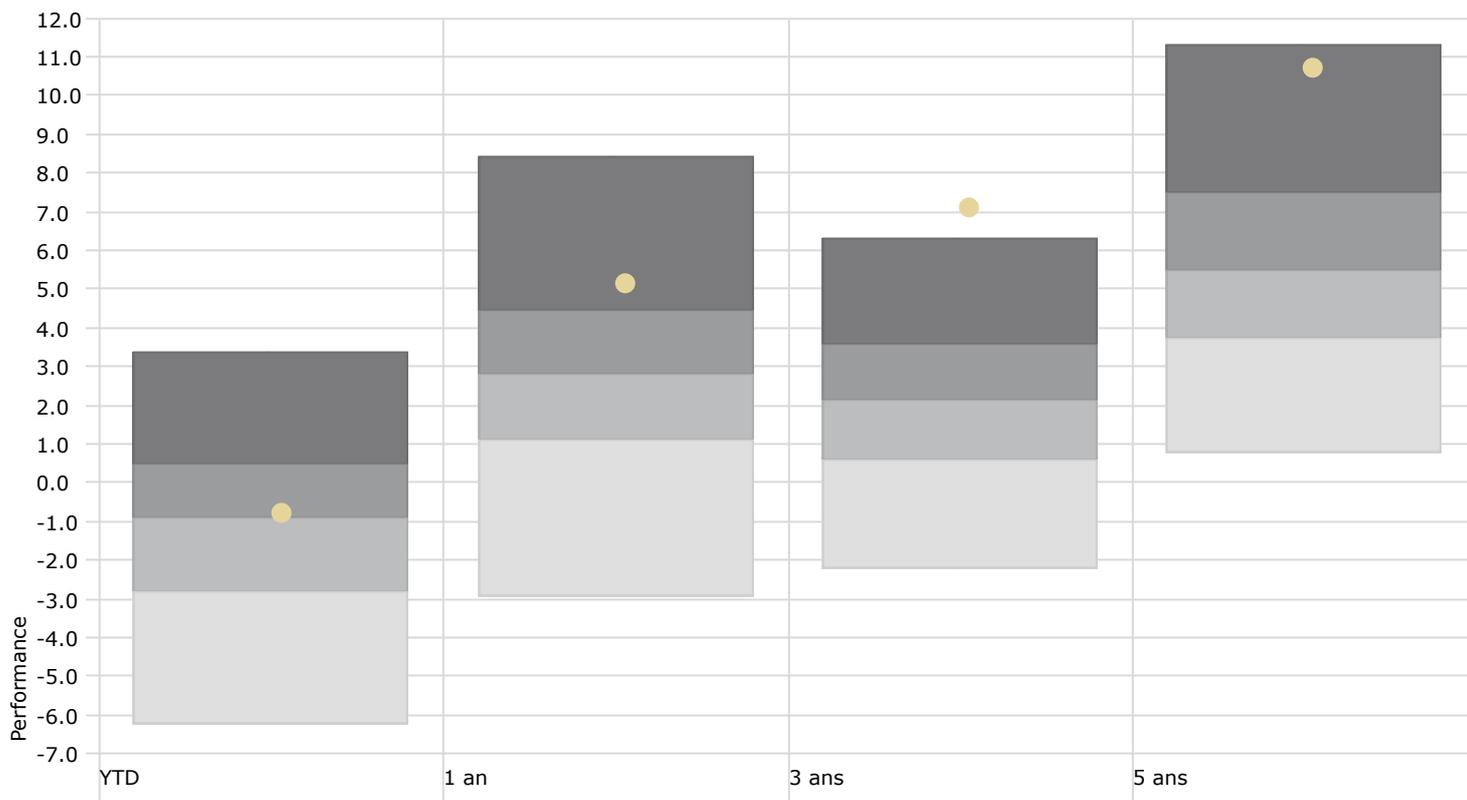
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

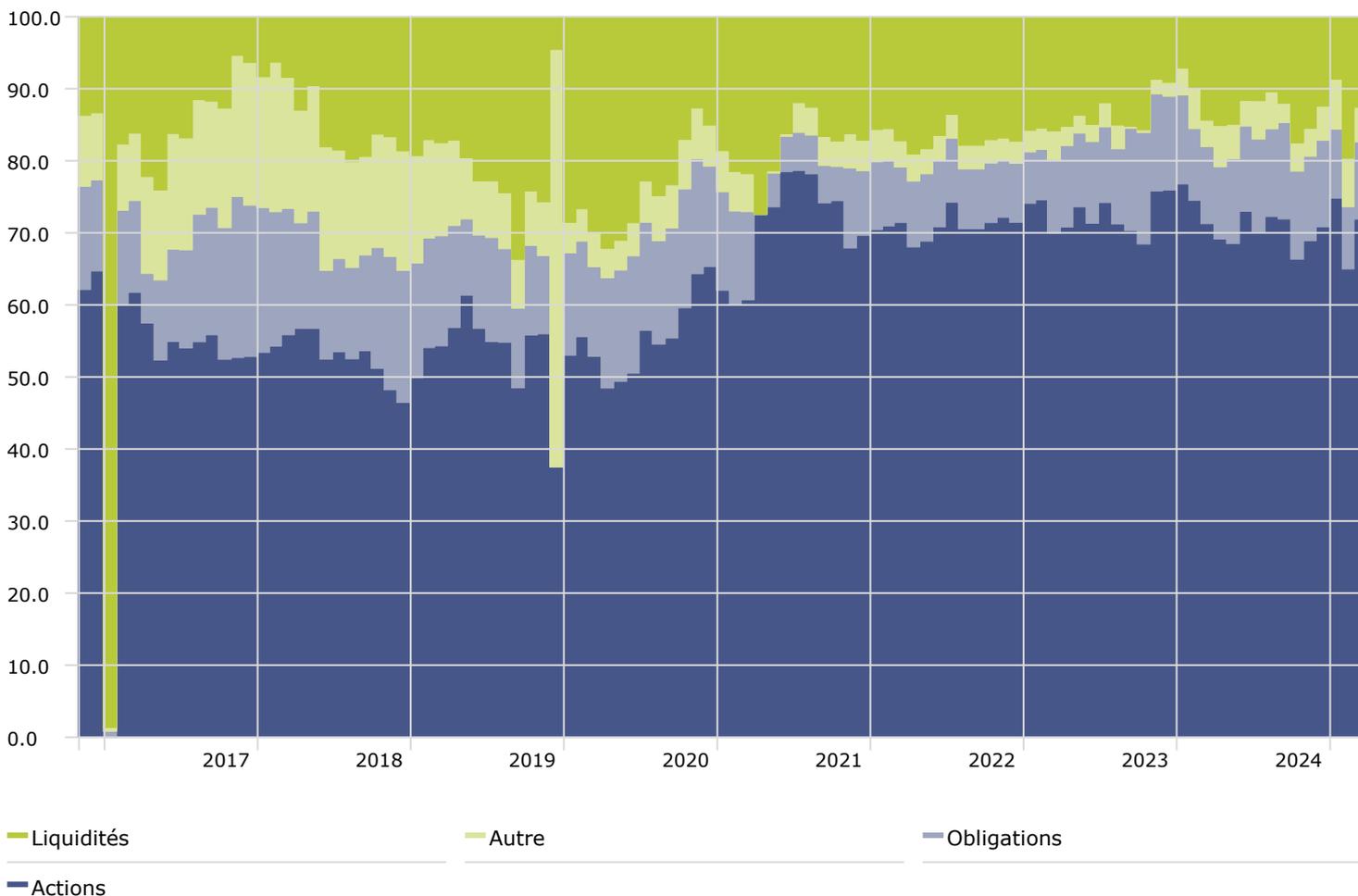
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Flexible - International

■ 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 : 31-03-25 40 premiers avoirs : 65.86% Autre : 34.14%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
NVIDIA Corp	3.71	Technologie	USA
SAP SE	3.42	Technologie	DEU
Microsoft Corp	3.22	Technologie	USA
Apple Inc	2.66	Technologie	USA
Siemens AG	2.47	Valeurs industrielles	DEU
Berkshire Hathaway Inc Class B	2.40	Services financiers	USA
GE Aerospace	2.25	Valeurs industrielles	USA
Eli Lilly and Co	2.20	Soins de santé	USA
ASML Holding NV	2.16	Technologie	NLD
Amazon.com Inc	2.14	Consommation cyclique	USA
GE Vernova Inc	2.08	Servs au public	USA
Alphabet Inc Class C	2.02	Communication Services	USA
Essilorluxottica	2.01	Soins de santé	FRA
Citigroup Inc	2.01	Services financiers	USA
UBS Group AG	2.00	Services financiers	CHE
Novo Nordisk AS Class B	1.92	Soins de santé	DNK
JPMorgan Chase & Co	1.85	Services financiers	USA
Meta Platforms Inc Class A	1.84	Communication Services	USA
Keyence Corp	1.79	Technologie	JPN
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1.79	Consommation cyclique	FRA
Intel Corp	1.35	Technologie	USA
BNP Paribas Act. Cat.A	1.34	Services financiers	FRA
Coca-Cola Co	1.26	Consommation défensive	USA
Nestle SA	1.24	Consommation défensive	CHE
Progressive Corp	1.15	Services financiers	USA
Allianz SE	1.14	Services financiers	DEU
Exxon Mobil Corp	1.13	Énergie	USA
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.06	Communication Services	NLD
UnitedHealth Group Inc	1.05	Soins de santé	USA
Nintendo Co Ltd	1.03	Communication Services	JPN
Air Liquide SA	0.98	Basic Materials	FRA
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Bearer Shares	0.98	Consommation cyclique	DEU
L'Oreal SA	0.96	Consommation défensive	FRA
Visa Inc Class A	0.92	Services financiers	USA
Linde PLC	0.76	Basic Materials	USA
McDonald's Corp	0.74	Consommation cyclique	USA
Automatic Data Processing Inc	0.72	Technologie	USA
Union Pacific Corp	0.71	Valeurs industrielles	USA
Costco Wholesale Corp	0.69	Consommation défensive	USA
Ackermans & Van Haaren NV	0.68	Valeurs industrielles	BEL

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-25 au 31-03-25

	Pondérations	Rendement	Contribution
GE Aerospace	2.53%	15.25%	0.54%
BNP Paribas Act. Cat.A	1.14%	29.87%	0.44%
Siemens AG	2.13%	14.97%	0.39%
Berkshire Hathaway Inc Class B	2.25%	12.63%	0.37%
Essilorluxottica	1.97%	12.65%	0.29%
Allianz SE	1.02%	18.99%	0.27%
Nestle SA	1.14%	17.15%	0.26%
Progressive Corp	1.08%	15.43%	0.21%
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.29%	11.02%	0.20%
SAP SE	3.47%	3.43%	0.19%
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	0.18%	53.06%	0.19%
Coca-Cola Co	1.20%	11.09%	0.17%
Shell PLC	0.91%	13.90%	0.17%
Air Liquide SA	0.94%	11.61%	0.14%
Exxon Mobil Corp	1.44%	6.96%	0.14%
Nintendo Co Ltd	1.05%	10.77%	0.12%
Deutsche Post AG	0.45%	16.19%	0.10%
Deutsche Telekom AG	0.41%	18.45%	0.09%
Verizon Communications Inc	0.48%	10.68%	0.07%
Visa Inc Class A	0.93%	6.48%	0.07%
Linde PLC	0.75%	6.97%	0.06%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	0.43%	9.75%	0.06%
Ackermans & Van Haaren NV	0.65%	4.88%	0.05%
McDonald's Corp	0.73%	3.90%	0.04%
RELX PLC	0.41%	5.44%	0.03%
Eli Lilly and Co	2.31%	2.74%	0.02%
Iberdrola SA	0.10%	14.30%	0.02%
Nike Inc Class B	0.15%	4.51%	0.01%
UnitedHealth Group Inc	1.06%	-0.31%	0.01%
Prologis Inc	0.51%	2.30%	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.