

Dernières données

Valeur nette d'inventaire au 31 mars 2026 :	€169.191
Performance depuis le 01 Janvier 2026 :	-4.23%
Code ISIN part capitalisante :	LU1496475119
Code ISIN part distribuant :	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

Après une belle année 2025, le début de l'année 2026 apparaît plus contrasté. Le retour de tensions géopolitiques, notamment au Moyen-Orient, ravive les incertitudes autour de l'inflation, en particulier via la remontée des prix de l'énergie, tandis que les perspectives de croissance montrent des signes d'essoufflement. Dans ce contexte, les banques centrales adoptent une posture prudente et les marchés évoluent dans un environnement marqué par davantage d'incertitudes et de dispersion des performances.

Sur le marché des actions mondiales, l'indice *MSCI World* enregistre une diminution de 3.47% au premier trimestre 2026. En comparaison, les marchés émergents représentés par le *MSCI Emerging Markets* sont en très léger repli (-0.10%) alors que l'indice *MSCI ACWI*, qui combine pays développés et émergents diminue de 3.11% en ce début d'année. Après 3 années de hausse importante, les marchés marquent le pas à la suite du conflit en Iran.

Selon les estimations, au Q1 2026, les bénéfices des entreprises du S&P 500 devraient croître de 13.2% par rapport à l'année précédente et ce en hausse par rapport à la précédente estimation de 12.8%. Néanmoins, les marchés américains corrigent. Le S&P 500 recule de 4,33% en USD. Le début d'année 2026 semble ainsi marquer une phase de consolidation, dans un contexte toujours incertain, entre tensions géopolitiques et interrogations liées aux politiques commerciales. Historiquement, il est vrai que les marchés ont souvent tendance à sur-réagir d'abord, puis à se stabiliser une fois que le scénario le plus extrême n'est pas confirmé. Les marchés traversent les géopolitiques et les entreprises cotées conservent une remarquable capacité d'adaptation.

Au Q1 2026, la dispersion sectorielle est particulièrement marquée aux USA. Si certains segments poursuivent leur dynamique positive, d'autres enregistrent des corrections nettes. L'énergie se distingue très nettement avec une hausse de +38,37%, portée par l'envolée des prix du pétrole. Les matériaux (+9,26%) et les services aux collectivités (+8,01%) affichent également de solides performances. À l'inverse, les secteurs les plus exposés à la croissance et à la consommation marquent le pas. La consommation discrétionnaire recule de 8,76%, les technologies de l'information de 8,61% et les services de communication de 6,88%, illustrant un net repli des segments qui avaient tiré le marché ces dernières années.

L'estimation de la croissance réelle du PIB pour le premier trimestre 2026 est de 1.6% et l'indice PMI de mars est à 52.3. Ce niveau traduit une expansion solide de l'activité dans le secteur. Cette dynamique repose principalement sur le renforcement de la production et des nouvelles commandes, soutenues en particulier par la demande domestique, dans un contexte où les entreprises ont accru leurs stocks et sécurisé leurs approvisionnements face aux tensions au Moyen-Orient. En revanche, les exportations continuent de reculer, pénalisées par les droits de douane et des difficultés logistiques.

Les principaux indices européens sont également en recul lors de ce premier trimestre 2026, avec des baisses toutefois moins importantes que pour leurs homologues américains. Le Stoxx 600 baisse de -0.88% par exemple. Les grands marchés d'Europe montrent un net ralentissement au Q1 2026, avec des baisses marquées en Allemagne, en France et en Italie signe d'un climat économique plus tendu dans les économies majeures.

L'inflation annuelle dans la zone euro a atteint 2,5% en mars 2026, contre 1,9% en février, légèrement en dessous des attentes du marché qui anticipaient 2,6%. Il s'agit du niveau le plus élevé depuis janvier 2025, repassant au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la BCE, sous l'effet d'une forte hausse des prix de l'énergie, dans un contexte de tensions au Moyen-Orient

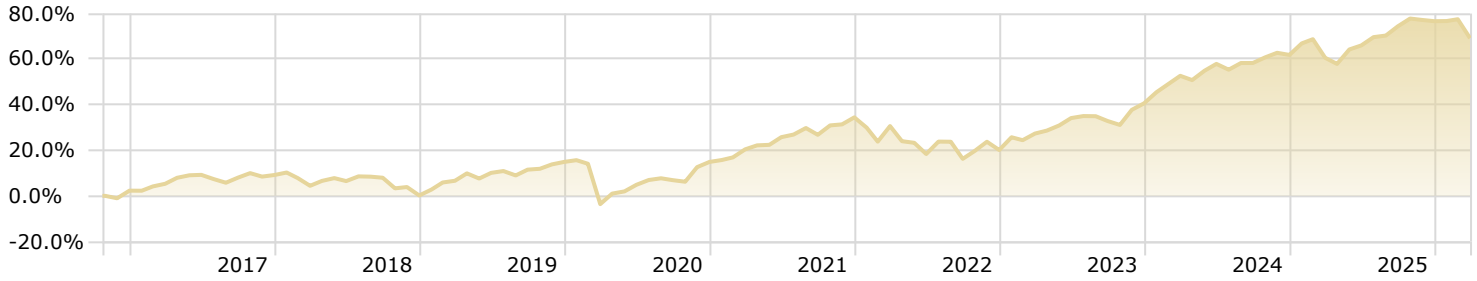
En Asie, nous constatons un ralentissement général des marchés. Les indices asiatiques, qui avaient brillé en 2025, montrent une perte d'élan : le Nikkei 225 ne gagne plus que 2,18%. Les indices japonais sont ceux seuls positifs en Asie. La Chine, après une série de rebonds, repasse dans le rouge. L'Inde reste en forte contraction à -15,51%, confirmant une correction prolongée

Principales décisions de gestion

La pondération en actions a connu plusieurs ajustements tactiques. Initialement fixée à 76 %, elle a été progressivement augmentée jusqu'à 79 % début mars, avant d'être réduite de 5% pour atteindre 74 % à la veille de la crise au Moyen-Orient. En pleine phase de tensions, l'exposition aux actions a été relevée de 2,5 %, avec un renforcement ciblé du secteur des logiciels, particulièrement affecté à la fois par la baisse générale des marchés et par les interrogations liées à l'émergence de l'intelligence artificielle comme potentiel facteur de disruption.

Enfin, plusieurs arbitrages ont été réalisés au cours du trimestre, dans une logique à la fois d'optimisation des valorisations et de diversification des sources de performance. Dans le secteur de la santé, Eli Lilly a été cédée au profit de AstraZeneca, tandis que Novo Nordisk a été remplacée par Bristol Myers Squibb. Le but de cet arbitrage au sein du secteur pharma est limiter l'exposition à la croissance décevante des GLP1 et retrouver des sociétés aux valorisations plus attractives et aux pipelines de molécules plus large et plus diversifié. De même, Berkshire Hathaway a été arbitré au profit de BNY Mellon, reflétant une volonté de repositionnement au sein du secteur financier. Parallèlement, de nouvelles positions ont été initiées pour capter des thématiques de croissance structurelle et renforcer la diversification géographique et sectorielle du portefeuille. L'entrée sur Baidu et Alibaba s'inscrit dans une volonté de tirer parti du potentiel de reprise et d'innovation du marché chinois, notamment dans la technologie et l'intelligence artificielle. Les investissements dans Oracle et Adobe visent à se positionner sur des acteurs établis du logiciel, capables de bénéficier de la transition vers des solutions intégrant l'IA. Enfin, l'initiation d'une position en Airbus est une réponse tactique à la crise en Iran. La société, comme l'entière du secteur des avionneurs, a particulièrement (probablement trop) souffert de l'augmentation du prix du pétrole et de la fermeture des espaces aériens.

Croissance du placement



Waterloo Global Flexible R EUR Acc

69.2%

Exposition régionale

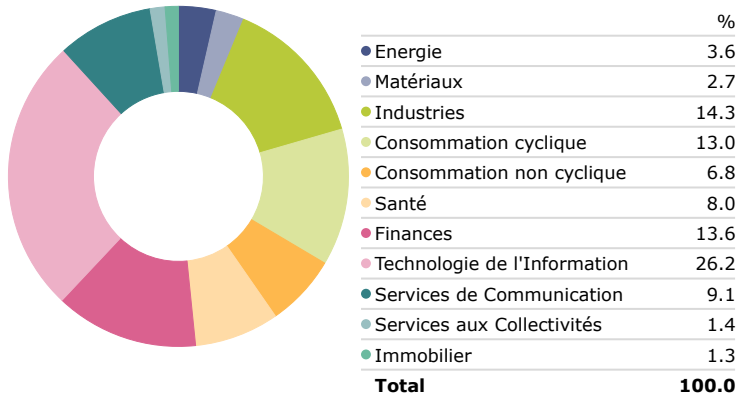
Amériques	56.50
Amérique du Nord	56.50
Amérique latine	0.00
Union Européenne	33.42
Royaume-Uni	6.12
Europe développée	27.30
Europe émergente	0.00
Afrique/Moyen Orient	0.00
Grande Asie	10.08
Australie	1.00
Asie développée	0.01
Asie émergente	4.08
Japon	5.00

Notation portefeuille

	Notation Morningstar	Pondération du portefeuille (%)
GE Vernova Inc	★★★	3.80
NVIDIA Corp	★★★★	3.01
Microsoft Corp	★★★★★	2.88
SAP SE	★★★★★	2.43
AstraZeneca PLC	★★	2.36
ASML Holding NV	★★★	2.35
Visa Inc Class A	★★★	2.33
Alphabet Inc Class C	★★★	2.23
Apple Inc	★★★	2.21
abrdn-Short Dtd Enh Inc I Acc Hdg EUR	—	2.15
Oracle Corp	★★★	2.14
Ostrum Credit Ultr Shrt Pls SI-C EUR	★★★★★	2.13
Lvmh Moët Hennessy Louis Vuitton SE	★★★★	2.05
Bristol-Myers Squibb Co	★★★★	2.05
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	★★★★★	1.94

Exposition sectorielle GICS

Avoirs en portefeuille au : 31-03-26

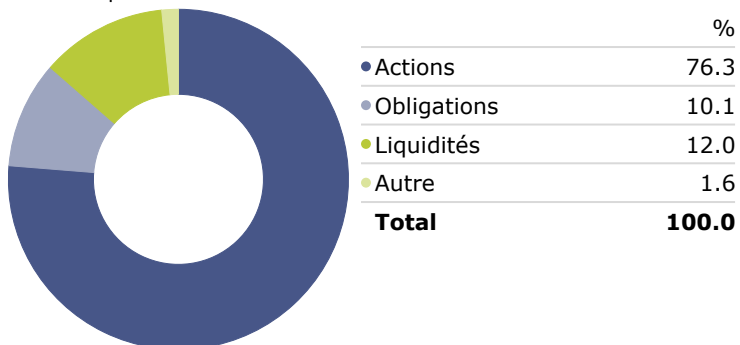


Rendements mensuels

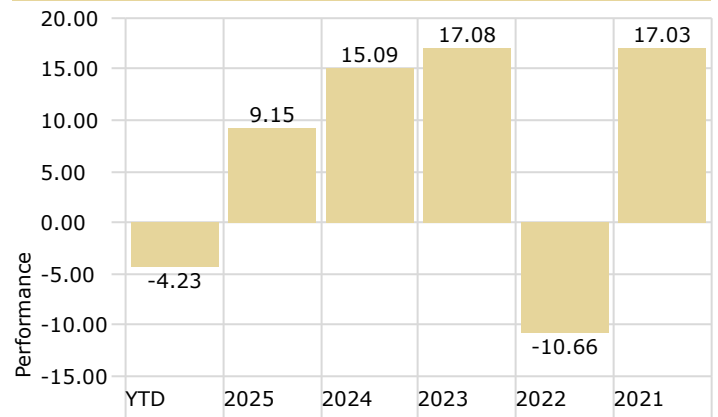
	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	An
2026	0.03	0.45	-4.69										-4.23
2025	3.12	1.11	-4.83	-1.68	4.03	1.07	2.19	0.41	2.37	1.97	-0.35	-0.31	9.15
2024	3.44	2.40	2.50	-1.23	2.71	1.95	-1.61	1.89	0.01	1.56	1.24	-0.57	15.09
2023	4.67	-1.02	2.33	1.03	1.75	2.48	0.66	-0.05	-1.56	-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 : 31-03-26



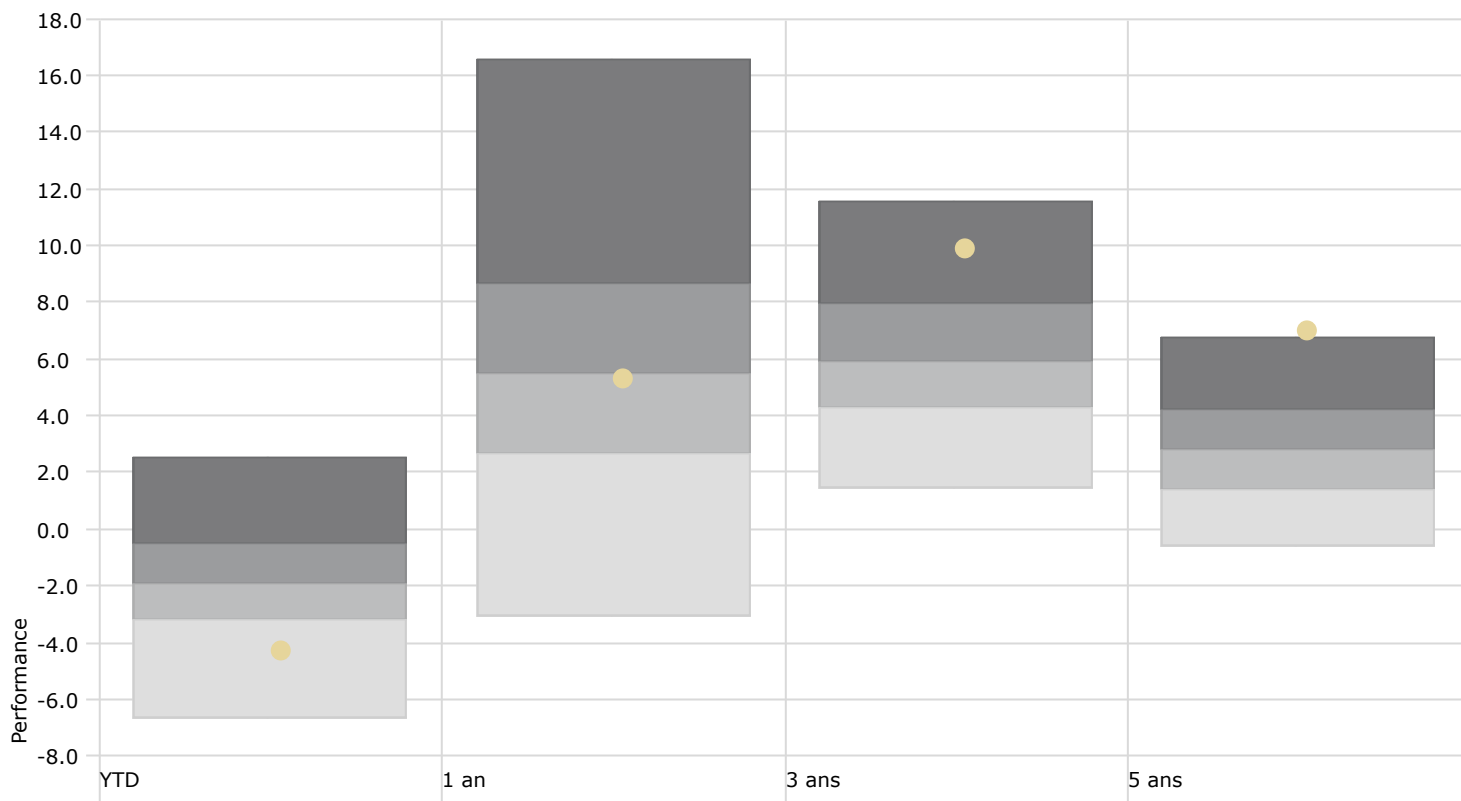
Rendements annuels



Rendement par rapport aux fonds de même catégorie

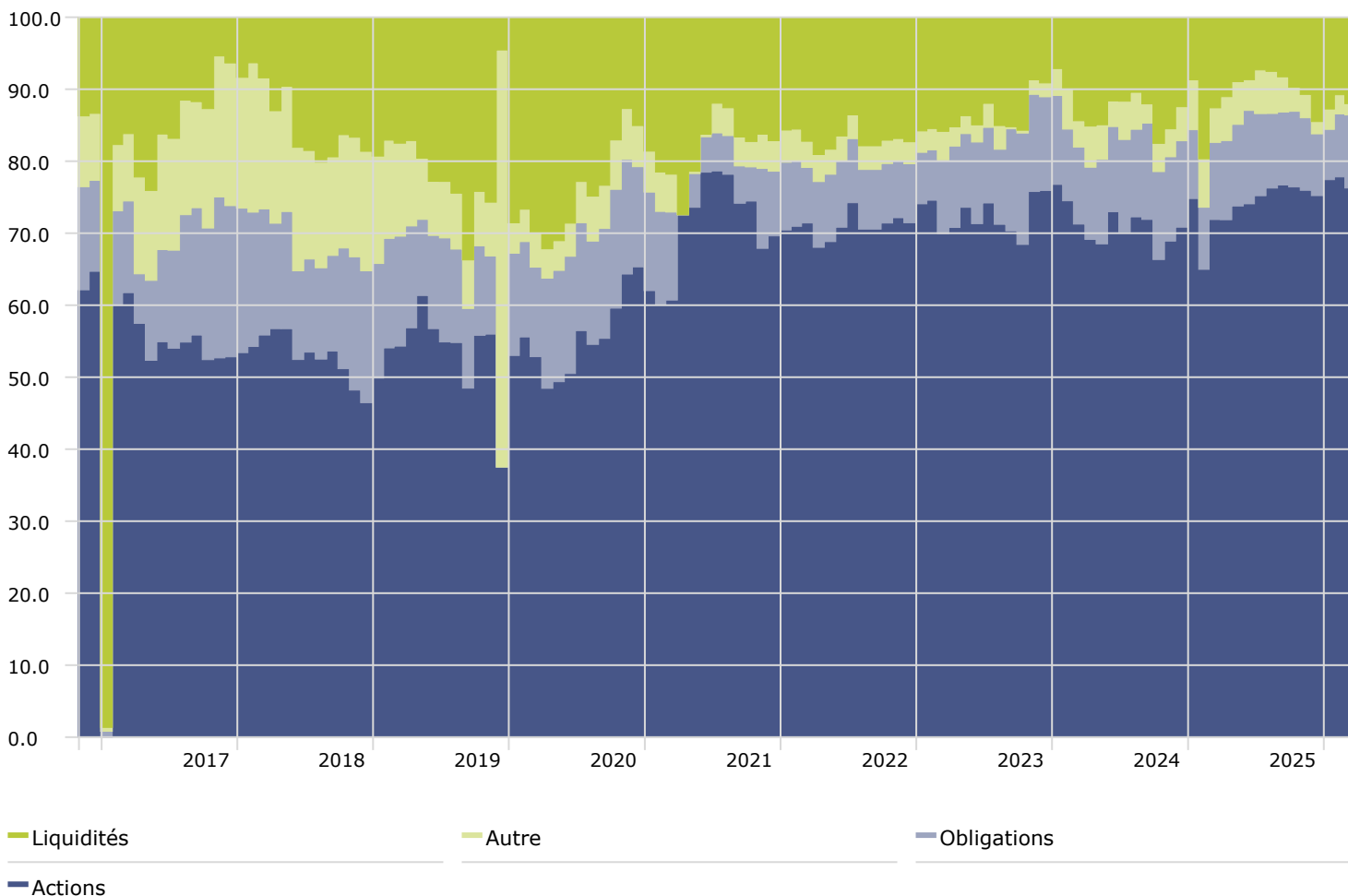
Univers de comparaison (5-95%): Fonds - Europe/Africa/Asia - Allocation EUR Flexible - International

■ 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 : 31-03-26 40 premiers avoirs : 66.15% Autre : 33.85%

	Pondération du portefeuille (%)	Sect	Pays
GE Vernova Inc	3.80	Valeurs industrielles	USA
NVIDIA Corp	3.01	Technologie	USA
Microsoft Corp	2.88	Technologie	USA
SAP SE	2.43	Technologie	DEU
AstraZeneca PLC	2.36	Soins de santé	GBR
ASML Holding NV	2.35	Technologie	NLD
Visa Inc Class A	2.33	Services financiers	USA
Alphabet Inc Class C	2.23	Communication Services	USA
Apple Inc	2.21	Technologie	USA
Oracle Corp	2.14	Technologie	USA
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.05	Consommation cyclique	FRA
Bristol-Myers Squibb Co	2.05	Soins de santé	USA
Prosus NV Ordinary Shares - Class N	1.94	Consommation cyclique	NLD
GE Aerospace	1.94	Valeurs industrielles	USA
Intel Corp	1.92	Technologie	USA
Adobe Inc	1.73	Technologie	USA
Amazon.com Inc	1.73	Consommation cyclique	USA
Siemens AG	1.66	Valeurs industrielles	DEU
Bank of New York Mellon Corp	1.60	Services financiers	USA
BNP Paribas Act. Cat.A	1.42	Services financiers	FRA
L'Oreal SA	1.41	Consommation défensive	FRA
Shell PLC	1.39	Énergie	GBR
Exxon Mobil Corp	1.38	Énergie	USA
Keyence Corp	1.37	Technologie	JPN
Citigroup Inc	1.36	Services financiers	USA
Essilorluxottica	1.25	Soins de santé	FRA
Alibaba Group Holding Ltd ADR	1.21	Consommation cyclique	CHN
Baidu Inc ADR	1.18	Communication Services	CHN
Meta Platforms Inc Class A	1.16	Communication Services	USA
Ferrari NV	1.13	Consommation cyclique	USA
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.04	Services financiers	JPN
Coca-Cola Co	1.04	Consommation défensive	USA
JPMorgan Chase & Co	0.99	Services financiers	USA
Deutsche Telekom AG	0.98	Communication Services	DEU
Airbus SE	0.97	Valeurs industrielles	NLD
Welltower Inc	0.97	Immobilier	USA
Nestle SA	0.95	Consommation défensive	CHE
Allianz SE	0.93	Services financiers	DEU
Progressive Corp	0.87	Services financiers	USA
BHP Group Ltd	0.78	Basic Materials	AUS

Principaux contributeurs à la performance

Période : 01-01-26 au 31-03-26

	Pondérations	Rendement	Contribution
GE Vernova Inc	3.31%	36.32%	2.19%
ASML Holding NV	2.44%	21.63%	1.04%
Exxon Mobil Corp	1.14%	44.69%	0.91%
Intel Corp	2.02%	21.90%	0.73%
Shell PLC	1.16%	31.92%	0.69%
AstraZeneca PLC	1.54%	7.57%	0.41%
BNP Paribas Act. Cat.A	2.88%	0.25%	0.35%
Deutsche Telekom AG	0.90%	15.51%	0.29%
Coca-Cola Co	1.04%	11.64%	0.25%
NextEra Energy Inc	0.57%	18.71%	0.21%
Oracle Corp	0.51%	-22.87%	0.11%
Iberdrola SA	0.51%	8.40%	0.09%
McDonald's Corp	0.69%	4.23%	0.07%
Procter & Gamble Co	0.59%	3.46%	0.06%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.01%	28.89%	0.01%
Nestle SA	1.00%	0.09%	0.01%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd Class A	0.01%	19.44%	0.01%
Samsung Electronics Co Ltd DR	0.00%	75.35%	0.01%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd Ordinary Shares - Class H	0.00%	26.46%	0.00%
United Therapeutics Corp	0.00%	20.59%	0.00%
Vonovia SE	0.19%	0.29%	0.00%
Ovintiv Inc	0.00%	20.89%	0.00%
Nextpower Inc Class A	0.00%	17.54%	0.00%
Palantir Technologies Inc Ordinary Shares - Class A	0.00%	9.26%	0.00%
Permian Resources Corp Class A	0.00%	20.43%	0.00%
Johnson & Johnson	0.00%	20.04%	0.00%
Eoptolink Technology Inc Ltd Class A	0.00%	25.14%	0.00%
HF Sinclair Corp	0.00%	29.03%	0.00%
Casey's General Stores Inc	0.00%	8.79%	0.00%
Murphy USA Inc	0.00%	29.54%	0.00%

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.