Lettre mensuelle - juillet 2025

Rapport de gestion de SPM Funds - Global Flexible et vue des marchés

08 juillet 2025

Le président Donald Trump frappe du marteau après avoir promulgué la loi intitulée « One Big Beautiful Bill », le 4 juillet 2025 à Washington, DC.

Chers clients,
Chers investisseurs,
Chers amis,

Je vous prie de bien vouloir trouver ci-dessous le dernier rapport de gestion du fonds SPM Funds - Global Flexible ainsi qu'un rapport des marchés et des fonds que nous suivons.

Rapport de gestion SPM Funds - Global Flexible

Au 30 juin, le fonds SPM Funds - Global Flexible affiche une très légère baisse de -0,2 % sur le mois et une hausse de +1,0 % sur le premier semestre de l'année (part C-Cap).

Au cours de ce premier semestre les performances ont été contrastées entre les différentes régions : US, Europe et Asie. Les actions mondiales ont connu un bon début d'année avant de connaitre une forte correction en tout début du second trimestre avec l'annonce de l'instauration de droits de douane par l'administration Trump. Ensuite les choses se sont aplanies sur les marchés et les actions ont repris de la hauteur.

Tant les actions américaines qu'européennes et chinoises terminent le semestre en hausse en devises locales. Seulement, pour les investisseurs européens, la baisse substantielle de l'USD vient contrebalancer cette hausse.

L'année 2025 est très clairement en faveur des actions européennes. La poche Européenne étant le plus fort contributeur à la hausse du fonds SPM Funds - Global Flexible avec une hausse moyenne de + 5,7 % et une contribution de + 1,7 %. Dans les sous-secteurs que nous avons en portefeuille, on notera le rebond du secteur immobilier coté européen : + 7,4 % au premier semestre.

L'Asie n'est pas en reste. Notre fonds investi sur la Chine est en hausse de + 7,1 % depuis le début de l'année et l'autre fonds investi sur l'Asie développée en hausse de + 0,7 %.

Dans ce contexte c'est la baisse de l'USD par rapport à l'Euro qui a le plus négativement pesé sur la performance du fonds. Les fonds actions américaines, libellés en Euros sont en baisse et contribuent à -0,6 % à la baisse du fonds au premier semestre. Le fonds ne détient pas ou presque pas d'actions Japonaises (en recul depuis le début de l'année).

Au 30 juin, le fonds SPM Funds - Global Flexible était exposé à 83,2 % en actions. Cette poche actions se répartissait comme suit : 38,6 % aux États-Unis, 32,8 % en Europe, 9,7 % au Royaume-Uni et 17,5 % en Asie (dont 9,1 % en Asie émergente, principalement la Chine).

Comme toujours, une attention particulière est portée aux frais. Le compartiment investit exclusivement dans des fonds de gestion indicielle. Les frais pondérés (TER) des fonds sous-jacents s'élèvent à 0,21 % par an. Aucun droit d'entrée ni frais de sortie ne sont appliqués (hors frais prélevés par l'intermédiaire ou la plateforme d'investissement, le cas échéant). Le fonds offre également une liquidité quotidienne, permettant des investissements et désinvestissements rapides, avec un format UCITS garantissant la diversification des investissements et le contrôle de la structure.

SPM FUNDS

Vue des marchés – 8 juillet 2025

Ci-dessous une sélection des fonds que nous suivons et les commentaires des gestionnaires (Montségur Finance). Les fonds présentés sont tous des ETF indiciels et ils sont tous de capitalisation. Les performances sont exprimées en Euros et sont arrêtées au 7 juillet 2025. Les ETF surlignés en vert ont une politique ESG.

Il se peut que les OPC repris ci-dessous ne soient pas distribués en Belgique veuillez vérifier avec votre conseiller en investissement.

Devises

Pour comprendre les performances ci-dessous il est essentiel d'avoir en tête que les performances sont exprimées en Euro et non dans la devise de cotation de l'ETF. Par exemple la performance de l'ETF Amundi MSCI World ESG (ci-dessous) est de -4,9 % cette année. L'USD (cours de l'USD/EUR SPOT) est en baisse de -12,4 % par rapport à l'Euro au premier semestre de l'année. Le même indice est en hausse de +7,4 % en USD.

L'USD a signé son plus mauvais début d'année par rapport à l'Euro (mais aussi face à la plupart des autres devises) depuis 1973 et la fin du système de Bretton-Woods, qui l'imposait comme devise de référence. Face à un panier de devises (indice DXY, dont principalement l'Euro), l'USD est en baisse de -10,8 % au premier semestre.

Plusieurs raisons expliquent ce repli de l'USD.

- D'abord, bien que la Réserve fédérale n'ait pas encore abaissé ses taux d'intérêt, elle a adopté un discours plus prudent, laissant entendre qu'un assouplissement monétaire pourrait être envisagé si l'économie ralentissait davantage.
- Ensuite, de plus en plus de pays ont exprimé leurs doutes quant à la stabilité financière des États-Unis et à son « Exceptionnalisme », en raison de l'augmentation rapide de leur dette publique et de l'imprévisibilité de la politique menée par l'administration Trump. Ces inquiétudes ont incité de nombreux investisseurs à réduire leur exposition au dollar.
- Finalement, l'Europe est redevenue plus attractive : les actions y affichaient des valorisations nettement plus intéressantes qu'aux États-Unis, un rebond boursier s'était amorcé, et l'espoir d'une issue au conflit en Ukraine redonnait confiance aux marchés. Résultat : au premier semestre, les flux d'investissement se sont réorientés vers la zone euro, ce qui a contribué à renforcer l'euro et affaiblir le dollar.

Conjoncture mondiale

Au premier semestre les marchés ont connu une grande volatilité. Notamment due aux droits de douane imposés ou envisagés par les Etats-Unis. Les marchés ont très fortement corrigé jeudi 3 avril 2025, à la suite de l'annonce inattendue de nouveaux droits de douane par l'administration Trump. Cette annonce, survenue lors d'un discours du « Liberation Day », a suscité une vive inquiétude sur les marchés internationaux.

Un important rebond s'est amorcé à partir du 9 avril, après le rétropédalage partiel de l'administration américaine, qui a laissé entendre que ces mesures pourraient être modulées ou retardées. Au sein de SPM Funds, nous avions profité de cette baisse pour réexposer le fonds aux actions dès le lundi 7 avril.

Les actions américaines, européennes et asiatiques clôturent le semestre en territoire positif. Le plus grand mouvement, pour les investisseurs Européens se fait sentir sur le change. Pour rappel, les actions américaines représentent environ 75 % de l'indice MSCI World (indice des actions mondiales), tant les marchés américains et les entreprises qui y sont cotées sont devenus importants.

					Performance (au 07/07/2025)		Performances annualisées		
Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	2025	1 mois	2024	2023	2022
ETFs ACTIONS TEST									
Actions - Monde									
Monde - Très larges	iShares Dow Jones Global Titans 50	EUR	0.51%	4	-5.60%	1.19%	39.68%	32.00%	-21.45%
Monde - Large	Amundi MSCI World	EUR	0.38%	4	-3.15%	0.26%	26.33%	19.46%	-12.87%
Monde - Large	Amundi MSCI World ESG Selection	USD	0.18%	4	-4.52%	-0.30%	23.87%	20.93%	-15.07%
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	USD	0.35%	5	-3.58%	1.30%	14.69%	12.23%	-13.63%

SPM FUNDS

Actions - Europe

Au cours du premier semestre on a assisté à un intérêt croissant des investisseurs pour les actions européennes. Les valorisations semblent particulièrement attractives. De plus, les incertitudes concernant la politique américaine poussent bon nombre d'investisseurs à diversifier leurs risques (en particulier vers les actions européennes). Les plans de relance, notamment dans le secteur de la défense, stimule également les marchés européens.

Bien qu'elle paraisse encore lointaine, une accalmie en Ukraine pourrait être profitable aux marchés européens.

Au premier semestre ce sont les actions allemandes et les Small Caps européennes qui ont été les plus dynamiques en Europe. Les fonds ESG marquent nettement le pas par rapport aux fonds non-ESG car ils n'investissent pas dans les actions du secteur de la défense.

						Performance (au 07/07/2025)		Performances annualisées		
Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI		2025	1 mois	2024	2023	2022
Actions - Europe										
Large	SPDR MSCI EMU	EUR	0.18%	4		13.85%	-1.08%	9.86%	19.11%	-12.08%
Large	iShares Core MSCI Europe	EUR	0.12%	5		9.82%	-1.52%	8.52%	16.00%	-9.59%
Large	iShares MSCI Europe SRI	EUR	0.20%	4		2.00%	-2.81%	5.81%	17.17%	-15.60%
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	EUR	0.07%	4		9.74%	-1.52%	9.01%	16.04%	-10.41%
Large / Mid	Amundi Europe Stoxx 600 ESG	EUR	0.18%	4		8.32%	-1.95%	8.95%	16.20%	-11.13%
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	EUR	0.30%	5		12.24%	0.56%	5.46%	12.77%	-22.68%
Small	BNP Paribas Easy MSCI Europe Smal	EUR	0.25%	4		7.28%	-1.08%	3.94%	10.29%	-22.82%
France	Amundi CAC 40	EUR	0.25%	5		7.15%	-1.15%	0.68%	19.90%	-6.90%
Allemagne	iShares Core DAX®	EUR	0.16%	5		20.34%	-1.09%	18.07%	19.54%	-12.88%
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100 GBP	GBP	0.07%	4		6.02%	-2.25%	14.75%	9.99%	-0.88%
Suisse	Amundi MSCI Switzerland CHF	CHF	0.25%	4		5.91%	-2.75%	6.05%	4.95%	-17.19%

Actions – Amérique du Nord

Les ETF investis en actions américaines, ci-dessous exprimées en Euros, sont en nette baisse. Comme évoqué plus haut c'est essentiellement le change qui pèse dans la balance. Aux Etats-Unis on assiste à une sous-performance des Small Caps par rapport aux larges caps.

Le 4 juillet le président D. Trump aura réussi à faire adopter sa « Big Beautiful Bill ». Ce projet de loi a pour but de consentir des allègements fiscaux, de réduire les programmes sociaux et les subventions aux énergies vertes (au profit des énergies fossiles) et d'augmenter les dépenses de défense et d'immigration.

						Performance (au 07/07/2025)		Performances annualisées		
	Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	2025	1 mois	2024	2023	2022
	Actions - Amérique du Nord									
	US - Large	iShares Core S&P 500 UCITS ETF U	USD	0.07%	5	-5.52%	1.24%	32.62%	21.54%	-13.30%
	US - Large	Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF Ac	EUR	0.22%	5	-4.33%	1.37%	33.97%	49.53%	-28.14%
	US - Large	iShares Dow Jones Industrial Average	USD	0.33%	5	-6.83%	1.28%	21.55%	11.41%	-1.72%
	US - Small	iShares MSCI USA Small Cap ESG	USD	0.43%	5	-11.61%	0.86%	17.75%	11.62%	-11.80%
	Canada	iShares MSCI Canada UCITS ETF (Ac	USD	0.48%	5	2.81%	0.07%	18.65%	11.08%	-7.79%
	Mexique	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF 1(	USD	0.65%	5	18.15%	0.17%	-23.07%	35.32%	3.40%

Attention : les performances sont exprimées en euros. La performance des ETF investis en actions américaines cumulent la performance des actions et celle de la devise (en l'occurrence une baisse de 12,4 % de l'USD par rapport à l'Euro depuis le début de l'année (au 30/06/2025)).

Actions - Asie

Au premier semestre 2025, les marchés actions asiatiques ont affiché des trajectoires contrastées. La Corée du Sud s'est imposée comme le grand gagnant, portée par l'enthousiasme autour des semi-conducteurs et de l'intelligence artificielle, qui a dopé les géants technologiques locaux.

La Chine a connu une performance positive mais encore hésitante au premier semestre 2025. Pékin a multiplié les mesures de relance ciblées, notamment à travers des baisses de taux, des soutiens fiscaux aux ménages et des incitations à l'investissement dans les secteurs stratégiques comme les technologies vertes et les véhicules électriques. Toutefois, ces initiatives peinent encore à relancer la confiance des ménages et des entreprises, dans un contexte où la crise immobilière reste un frein majeur à la reprise. Les grands promoteurs continuent de faire face à des difficultés de financement, malgré des assouplissements réglementaires ponctuels. Par ailleurs, les tensions commerciales avec les États-Unis se sont ravivées, Washington ayant annoncé une nouvelle salve de droits de douane sur les véhicules électriques chinois, invoquant des pratiques de subvention déloyales. Dans le sillage de ces tensions, l'Union européenne a également réagi : elle envisage des mesures similaires, et le Japon a annoncé pour sa part une possible hausse de ses droits de douane sur certains produits technologiques chinois, notamment dans les composants solaires. Ce climat de défiance vis-à-vis des exportations chinoises limite le potentiel de rebond à court terme, malgré des valorisations redevenues attractives.

L'Inde a connu un repli modéré de ses marchés actions au premier semestre 2025. Les élections générales ont alimenté une certaine nervosité, malgré la reconduction attendue du gouvernement en place. Les investisseurs ont aussi été plus prudents face à des valorisations élevées, notamment dans les secteurs technologiques et financiers. Sur le plan macroéconomique, la croissance reste robuste, mais des signaux de surchauffe et une politique monétaire toujours restrictive ont pesé sur le sentiment de marché. À moyen terme, les fondamentaux restent solides, mais le marché semble avoir marqué une pause après plusieurs trimestres de forte progression.

					Performance (au 07/07/2025)		Performances annualisées		
Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	2025	1 mois	2024	2023	2022
Actions - Asie									
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	JPY	0.12%	4	-1.95%	-2.01%	13.87%	15.56%	-11.93%
Asie - Développée (	BNP Paribas Easy MSCI Pacific ex Japan ESG	EUR	0.15%	4	1.19%	-1.49%	11.43%	2.80%	1.05%
Asie - Chine	Amundi MSCI China ESG Leaders	EUR	0.65%	5	6.66%	-2.46%	20.54%	-15.90%	-20.46%
Asie - Corée du sud	Franklin FTSE Korea	USD	0.09%	5	21.63%	5.77%	-17.16%	18.89%	-24.31%
Asie - Inde	Franklin FTSE India	USD	0.19%	4	-6.79%	-1.23%	17.64%	18.13%	-2.19%

Actions – Autres Pays Emergents

Depuis le début de l'année, les actions sud-africaines (via l'ETF iShares MSCI South Africa) progressent nettement, portées par la forte hausse du prix de l'or, dont bénéficient de nombreuses sociétés minières locales incluses dans l'indice.

De leur côté, les actions brésiliennes (via l'ETF iShares MSCI Brazil) profitent d'une stabilisation macroéconomique, d'un real relativement ferme et de flux vers les matières premières agricoles et industrielles, secteurs clés de la Bourse brésilienne.

Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	Performance (au 07/07/2025) 2025	1 mois	Performances annualisées 2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Emergents									
Pays Emergents	iShares MSCI EM	USD	0.18%	4	2.90%	1.58%	12.06%	-1.41%	-12.47%
Pays Emregents Ex-I	iShares MSCI EM ex-China	USD	0.15%	4	2.12%	2.58%	10.24%	15.72%	-14.16%
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	USD	0.65%	6	15.84%	-1.35%	13.12%	-1.86%	1.83%
Brésil	iShares MSCI Brazil	USD	0.31%	6	14.40%	3.39%	-25.73%	28.36%	20.11%

Actions sectorielles

En termes sectoriels on notera le retard des fonds investis sur les énergies renouvelables. Affectés par la perspective d'adoption de la « Big Beautiful Bill ». Cette dernière prévoit une réduction drastique des subsides aux énergies renouvelables et la priorisation des carburants fossiles.

La technologie américaine est également en léger repli (en Euros) ainsi que les valeurs discrétionnaires européennes, essentiellement le luxe, qui connait des difficultés en ce début d'année. On notera aussi la baisse du secteur de la santé, l'administration Trump étant en plein combat avec les entreprises du secteur arguant que les Etats-Unis ne peuvent pas payer leurs médicaments plus chers que le reste du monde.

On notera par ailleurs la performance incroyable de la défense européenne avec une hausse de 20 % depuis sa création le 5 mars 2025. L'ETF de défense mondiale est également en hausse, le secteur de la défense étant également une des priorités de la « Big Beautiful Bill ». On notera également la très belle hausse de valeurs financières européennes.

SPM FUNDS

Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	Performance (au 07/07/2025) 2025	1 mois	Performances annualisées 2024	2023	2022
Actions - secteurs / stratégies									
Actions - secteurs / stratégies - monde									
Énergies renouvelab	iShares Global Clean Energy Transiti	USD	0.65%	5	6.54%	3.40%	-21.47%	-23.24%	0.46%
Énergie solaire	Invesco Solar Energy	USD	0.69%	6	2.07%	11.80%	-33.14%	-29.46%	0.48%
Technologies de l'information	Xtrackers MSCI World Information Technology	EUR	0.25%	5	-3.28%	3.98%	33.98%	54.30%	-28.31%
Intelligence artificielle	Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data	EUR	0.35%	5	2.18%	3.06%	34.81%	61.68%	-30.71%
Cybersécurité	L&G Cyber Security	EUR	0.69%	5	1.28%	-0.57%	25.21%	34.94%	-27.48%
Robotique	iShares Automation & Robotics	USD	0.40%	5	-2.79%	2.14%	12.08%	33.79%	-30.59%
Défense	VanEck Defense	EUR	0.55%	5	37.42%	-0.71%	52.70%	N/A	N/A
Health Care	Xtrackers MSCI World Health Care	USD	0.25%	4	38.60%	1.99%	7.49%	0.15%	0.40%
Mines d'or	VanEck Gold Miners	EUR	0.53%	6	37.02%	-1.61%	17.08%	6.24%	-3.28%
Actions - secteurs/ stratégies - Europe									
Défense	WisdomTree Europe Defence	EUR	0.40%	5	N/A	-1.67%	N/A	N/A	N/A
Conso Discretionnaire	iShares MSCI Europe Consumer Discretionary Sector	EUR	0.18%	5	-5.21%	-0.96%	3.66%	16.05%	-16.62%
Financières	iShares MSCI Europe Financials Sector	EUR	0.18%	5	23.61%	-1.84%	25.92%	22.02%	-3.01%
Immobilier	BNP Paribas Easy FTSE EPRA Nareit Developed Europe Green	EUR	0.41%	5	4.85%	-1.00%	-10.33%	15.18%	-40.45%
Actions - secteurs / stratégies - US									
Financières	SPDR S&P US Financial Slect Sector	EUR	0.15%	5	-2.62%	0.49%	38.40%	7.78%	-5.36%
Value	iShares Edge MSCI USA Value Factor	USD	0.20%	5	-2.75%	2.68%	13.46%	9.76%	-9.22%
Dividend	Fidelity US Quality Income	USD	0.25%	5	-5.79%	0.61%	25.57%	14.14%	-5.27%

Obligations et fonds monétaires

Les fonds obligataires ont évolué en ordre dispersé. Les plus importantes baisses viennent des obligations d'Etats américaines. Les droits de douane ainsi que l'adoption du « Big Beautiful Bill » ont inquiété les marchés au sujet de la dette américaine. Cette dernière devrait croitre de 2 800 à 3 400 milliards d'ici 2034 selon le CBO (Congressional Budget Office).

Les obligations du trésor américain ainsi que les obligations à haut rendement ont fortement baissé.

Les obligations Allemandes se sont à nouveau imposées comme la référence en termes de placement avec peu de risques et ce malgré les annonces de d'importantes dépenses en armement.

						Performance (au 07/07/2025)		Performances annualisées		
Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	2025	1 mois	2024	2023	2022
ETFs MONETAIRES ET OBLIGATAIRES									
Fonds monétaires ou obligataires à très court terme									
Europe 0-1 Y	Amundi Euro Corporate 0-1Y	EUR	0.08%	1	1.56%	0.26%	3.91%	3.14%	-0.50%
Europe Corporate Bond	Amundi EUR Overnight Return	EUR	0.10%	1	1.26%	0.15%	3.67%	3.19%	-0.13%
Fonds obligataires									
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF (Acc)	USD	0.07%	2	-7.92%	-1.75%	8.42%	0.87%	-3.85%
Europe Treasuries Green	Xtrackers II Eurozone Government Bond	EUR	0.09%	3	0.47%	-0.09%	1.70%	7.34%	-18.74%
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3 Y	EUR	0.12%	2	2.14%	0.55%	4.30%	4.37%	-3.90%
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	EUR	0.09%	2	2.31%	0.76%	4.64%	8.02%	-14.14%
US High Yield	iShares USD High Yield Corporate Bond	EUR	0.50%	3	-6.79%	-0.98%	13.68%	6.94%	-3.44%
Europe High Yield	iShares EUR High Yield Corporate Bond ESG	EUR	0.25%	3	3.45%	0.89%	7.21%	10.80%	-10.96%
Obligations émergentes	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond	USD	0.45%	3	-6.20%	-0.58%	12.53%	5.80%	-13.64%

Autres actifs

- **L'Or**

Au cours du premier semestre l'or a progressé d'environ 26 % en USD et de 9 % en Euros. Au premier semestre 2025, la forte hausse du cours de l'or s'explique par un ensemble de facteurs économiques et géopolitiques. Les marchés ont anticipé une inflexion de la politique monétaire de la Réserve fédérale, rendant l'or plus attractif face à la baisse attendue des taux réels. En parallèle, la chute marquée du dollar, les inquiétudes croissantes sur la soutenabilité de la dette américaine et la défiance vis-à-vis de la politique économique de l'administration Trump a renforcé la demande pour les actifs tangibles. Cette dynamique a été amplifiée par les achats soutenus des banques centrales, notamment dans les pays émergents, et par un regain d'intérêt des investisseurs pour les ETF adossés à l'or. Enfin, dans un contexte géopolitique encore instable, l'or a pleinement joué son rôle de valeur refuge.

- **Les cryptomonnaies**

Au premier semestre, le marché des cryptomonnaies se divise nettement : le Bitcoin progresse en USD (mais reste stable en euros), tandis que la plupart des altcoins (cryptomonnaies autres que le Bitcoin) reculent fortement. L'Ethereum et le Solana perdent respectivement –26 % et –20 % en dollars, soit –35 % et –30 % en euros. Cette divergence s'explique par l'arrivée d'investisseurs institutionnels et un recentrage sur les actifs jugés les plus solides. Quelques exceptions émergent, comme BNB, soutenu par l'activité de Binance et ses mécanismes de réduction d'offre, qui affiche une performance remarquable de +57 % en euros.

Aux États-Unis, les autorités — en particulier la SEC — opèrent une distinction très claire entre le Bitcoin, reconnu comme une commodity (marchandise), et toutes les autres cryptomonnaies, considérées comme des securities (titres financiers). Cette classification rend leur distribution beaucoup plus contraignante et place surtout les plateformes d'échange sous pression juridique. À l'inverse, le statut clair du Bitcoin a permis l'essor des ETF spot et l'arrivée massive de capitaux institutionnels. Résultat : les flux se concentrent sur le Bitcoin, perçu comme plus liquide, régulé et légitime, tandis que les altcoins sont de plus en plus délaissés pour des raisons à la fois juridiques et prudentielles.

Le marché crypto entre ainsi dans une nouvelle phase : plus mature, plus régulée, et dominée par un mouvement de « fuite vers la qualité », où seul le Bitcoin tire son épingle du jeu.

Catégorie	Nom du fonds	Devise	TER	SRRI	Performance (au 07/07/2025) 2025	1 mois	Performances annualisées 2024	2023	2022
ACTIFS ALTERNATIFS (ETC* et pas ETF)									
CryptoActifs									
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	USD	0.15%	7	0.68%	0.91%	136.60%	147.73%	-63.87%
Etherum	WisdomTree Physical Ethereum ETN	USD	0.35%	7	-33.78%	-1.53%	54.65%	88.65%	-66.88%
Métaux précieux									
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	USD	0.12%	4	12.47%	-3.38%	34.47%	9.73%	5.62%
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	USD	0.49%	N/A	11.76%	-1.72%	28.58%	-4.57%	9.65%

* Les produits mentionnés ci-dessus sont des ETC et des ETN, par opposition aux ETF cités précédemment. Ils présentent des risques spécifiques qu'il convient de prendre en compte. Ces risques sont définis ci-dessous dans le glossaire.

Sources : Amundi, BNP Paribas Asset Management, DWS Group, Fidelity Investments, Franklin Templeton Investments, Invesco Ltd., BlackRock, JustETF, Legal & General Investment Management, State Street Global Advisors, VanEck Associates Corporation et WisdomTree Investments.

L’expression du mois

« Créer de la monnaie ne crée pas de richesse. Cela ne fait que redistribuer la richesse existante, souvent de manière injuste. »

Attribué à Friedrich Hayek

L’adoption du Big Beautiful Bill entraînera très probablement une création monétaire supplémentaire. Bien que je sois prudent par rapport aux cryptomonnaies, je reconnais qu’elles soulèvent un point fondamental pour la compréhension des marchés : les marchés sont exprimés en devises.

Si l’on injecte de la monnaie dans l’économie sans que les entreprises n’augmentent leur production de biens ou de services, cela se traduit généralement par une hausse des prix, autrement dit de l’inflation. Or, cette inflation affecte différemment les détenteurs d’actifs.

Prenons un exemple volontairement simplifié : une entreprise qui vend du pain. Si la masse monétaire augmente, le prix du pain finit par s’ajuster à la hausse. Celui qui aura laissé son argent sur un compte d’épargne verra son pouvoir d’achat s’éroder. En revanche, le détenteur d’actions de cette entreprise — dont les revenus croissent mécaniquement avec l’inflation — verra généralement la valeur de ses titres progresser (toutes choses étant égales par ailleurs).

Ainsi, le « Big Beautiful Bill » pourrait favoriser une redistribution des richesses au bénéfice des actionnaires, et ce, au détriment des détenteurs d’obligations défensives (moins indexées sur l’inflation), des investisseurs étrangers en dollars (pénalisés par la baisse de l’USD), des bénéficiaires de transferts sociaux (dont certains programmes seront réduits) et des personnes ayant des revenus fixes ou moins biens indexés à l’inflation.

Conclusion

Le premier semestre 2025 a été marqué par une forte volatilité des marchés actions : une progression au premier trimestre, suivie d'une correction brutale en début de second trimestre, avant un rebond marqué.

Dans ce contexte chahuté, les actions européennes et asiatiques ont relativement bien résisté, portées par la dynamique retrouvée de l'Europe et les mesures de relance mises en œuvre en Chine. Les actions américaines, quant à elles, ont rebondi en fin de semestre.

Cependant, pour les investisseurs européens, ces performances ont été en grande partie neutralisées par la dépréciation significative du dollar — ou, inversement, par le renforcement de l'euro — qui a pesé sur la valorisation des portefeuilles exposés aux actifs américains.

Les marchés obligataires n'ont pas été épargnés. Les tensions budgétaires aux États-Unis, exacerbées par les annonces du gouvernement, ont entraîné une baisse des obligations souveraines américaines. Dans ce climat incertain, des actifs refuges comme l'or ou le Bitcoin, ont bénéficié d'un regain d'intérêt.

L'adoption du « Big Beautiful Bill » par l'administration Trump constitue un tournant politique majeur. Augmentant significativement les dépenses militaires et liées à l'immigration tout en réduisant les subventions aux énergies vertes et les transferts sociaux, cette loi accentue les déséquilibres économiques et sociaux. À court terme, elle provoque une rotation sectorielle, une pression accrue sur le dollar, et redessine les flux d'investissement mondiaux.

Nous entamons le second semestre avec une attitude prudente et constructive. La période estivale, souvent plus volatile en raison d'une moindre liquidité, nous invite à rester particulièrement vigilants face à l'évolution des tensions commerciales, aux décisions des banques centrales, et aux signaux macroéconomiques issus des grandes régions.

Dans ce contexte, notre priorité demeure inchangée : proposer une gestion disciplinée, diversifiée et attentive aux frais, avec une vision de long terme. Nous continuerons d'ajuster l'exposition du fonds de manière pragmatique, dans le souci constant de protéger le capital de nos investisseurs et de tirer parti des opportunités offertes par les marchés.

SPM FUNDS

Plus d'informations : SPM FUNDS
SICAV publique de droit belge
www.spmfunds.be
Boulevard de la Cambre 30 – 1000 Bruxelles
Tel.: +32 2 646 62 06
E-mail : middle@spmfunds.be - RPM Bruxelles : 0849.727.522

Ce document a été rédigé par Sébastien Lippens (Dirigeant Effectif de la SICAV SPM Funds), avec l'aide de Montségur Finance (gestionnaire financier de la SICAV SPM Funds).

Ce document est une communication publicitaire. Il se peut que les ETF cités ci-dessus ne soient pas distribués en Belgique, veuillez vérifier avec votre conseiller en investissement. Les ETF cités ci-dessus ne sont pas commercialisés par SPM Funds, ils sont exclusivement mentionnés à titre d'information car suivi par les équipes de gestion de SPM Funds.

En ce qui concerne un investissement dans SPM Funds - Global Flexible, veuillez vous référer au prospectus de la SICAV, au DIC (document d'informations clés) avant de prendre une décision finale d'investissement. Sur demande, ces documents ainsi que les statuts, les rapports annuels et semestriels de la SICAV peuvent être obtenus, en français, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, au siège de la société Montségur Finance ou sur le site internet www.spmfunds.be/global_flexible. Le dernier prix des parts peut être consulté sur le site internet de l'Association Belge des Asset Managers (www.beama.be). Si vous avez une réclamation concernant ce Produit, l'initiateur du Produit ou de la personne qui vous a conseillé ou qui vous a vendu ce Produit, veuillez contacter Montségur Finance (tél : + 33 1 85 74 10 00 ou rcci@montsegur.com) ou auprès de l'organisme assurant le service financier.

SPM FUNDS

Glossaire

Articles 6, 8 et 9 (règlement SFDR) : Le règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) classe les fonds selon leur approche ESG. Un fonds classé article 6 ne prend pas en compte les critères ESG. Un fonds article 8 promeut des caractéristiques environnementales ou sociales. Un fonds article 9 vise un objectif d'investissement durable. Cette classification permet une meilleure lisibilité pour les investisseurs en matière d'investissement responsable.

BPA (Bénéfice par Action) : Indicateur qui mesure la part des bénéfices d'une entreprise attribuée à chaque action en circulation. Il sert à évaluer la rentabilité des sociétés cotées et à estimer la croissance future de leurs résultats.

Consommation Cyclique et Consommation Défensive : Le secteur de la Consommation Cyclique (ou discrétionnaire) regroupe des entreprises vendant des biens et services non essentiels qui sont souvent fortement liés à la conjoncture économique et peuvent être coupés avec plus de facilité en cas de situation économique délicate (par exemple le secteur de l'automobile). En comparaison, le secteur de la Consommation Défensive (ou non-discrétionnaire ou de base) regroupe des entreprises vendant des biens et services essentiels dont il est difficile de se couper (par exemple le secteur de l'alimentation).

ETC : le terme « ETC » (Exchange Traded Commodity) désigne un type de titre particulier. Un ETC suit le cours d'une matière première ou d'un panier de matières premières. Les ETC permettent donc d'investir dans des matières premières telles que l'or, le pétrole, les métaux, l'énergie ou le bétail.

ETN : le terme « ETN » (Exchange-Traded Note) désigne une obligation cotée en bourse qui réplique la performance d'un indice, d'une matière première ou d'un actif. Contrairement aux ETF, les ETN ne détiennent pas les actifs sous-jacents : ce sont des titres de créance émis par une banque. Le risque de de crédit de l'émetteur est donc également à prendre en compte.

ETF / Tracker : ETF est l'acronyme anglais de Exchanged Traded Funds. En France, les ETF sont plus couramment désignés sous le terme de trackers. Les trackers sont de véritables fonds indiciels cotés en bourse qui répliquent la performance d'un indice.

L'exceptionnalisme Américain : la conviction que les États-Unis offrent un écosystème unique alliant innovation, flexibilité économique, profondeur des marchés financiers et domination technologique, ce qui justifie souvent une surpondération structurelle des actions américaines dans les portefeuilles. Ce biais repose sur des facteurs concrets : leadership mondial des grandes entreprises cotées (GAFAM), culture entrepreneuriale, protection des actionnaires, dynamisme des marchés de capitaux et résilience économique historique.

Fonds : les termes « fonds », « funds » ou « fonds de placement » indiquent les Organismes de Placement Collectif (OPC) constitués sous la forme d'une société (Sicav) ou d'un fonds commun de placement (FCP) et également les compartiments de Sicav.

High Yield (HY) / Investment Grade (IG) : Deux grandes catégories d'obligations d'entreprises : les obligations High Yield (haut rendement), émises par des entreprises plus risquées mais offrant un rendement plus élevé, et les obligations Investment Grade (qualité d'investissement), émises par des

entreprises jugées plus solides financièrement, avec un rendement plus faible mais un risque plus limité. Ces classifications sont basées sur les notations des agences de crédit.

Momentum : Style d'investissement qui consiste à sélectionner les actifs ayant récemment affiché les meilleures performances, en pariant sur la continuité de la tendance.

Part C-Cap : Le compartiment SPM Funds - Global Flexible se décline en plusieurs types de parts : P, C et Y, en fonction du type d'investisseur et des montants d'investissement minimums. Les parts P et C existent à la fois en version capitalisante (« Cap ») et distributive (« Dis »). La part C-Cap est la plus ancienne part, elle est également accessible à partir d'un investissement de 1.000 euros.

Small Caps / Large Caps : Les Small Caps sont des entreprises de petite capitalisation boursière, souvent plus volatiles mais avec un potentiel de croissance plus élevé. Les Large Caps ou grandes capitalisations, sont généralement plus stables.

Spread : Différence de rendement entre deux actifs. Exemple : l'écart entre les obligations d'État allemandes (Bunds) et italiennes reflète la prime de risque perçue par le marché. Le spread peut concerner les taux souverains ou les obligations d'entreprise.

SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) : Indicateur de risque et de rendement synthétique figurant dans les documents réglementaires. Il évalue le niveau de risque d'un produit sur une échelle de 1 à 7.

TER : Le Total Expense Ratio (TER) indique les frais totaux d'un fonds (y compris les frais de gestion) par rapport à la valeur du fonds.

UCITS : UCITS est l'acronyme anglais de « Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ». Il désigne une catégorie de fonds d'investissement régis par une directive européenne qui impose des règles strictes en matière de diversification, de transparence et de liquidité. Un fonds UCITS bénéficie d'une reconnaissance européenne, ce qui facilite sa commercialisation dans plusieurs pays de l'Union, et assure à l'investisseur une protection renforcée.

VIX (Volatility Index) : Surnommé « indice de la peur », le VIX mesure la volatilité attendue du marché actions américain. Un VIX élevé traduit une nervosité des marchés ; un VIX bas reflète un climat plus stable.