

# SPM Funds - lettre mensuelle – janvier 2026

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

**21 janvier 2026**

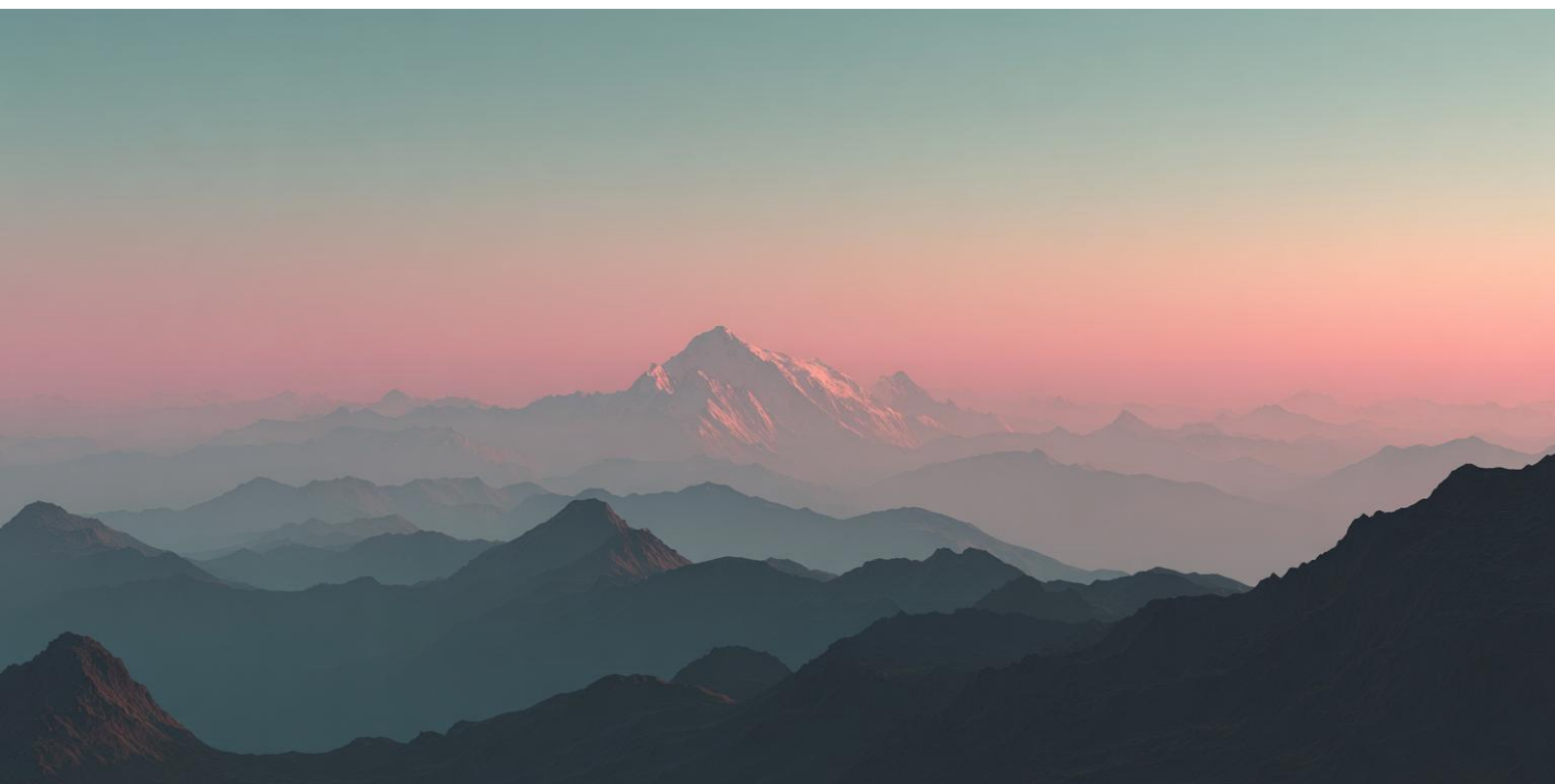


Image générée par Midjourney.



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 sur les marchés et des fonds que nous suivons.

#### Rapport de gestion SPM Funds - Global Flexible

Le fonds SPM Funds - Global Flexible (part C-Cap) clôture l'année sur une performance de +7.3 % (+0.1 % sur le mois de décembre). Les derniers chiffres (au 19 janvier) affichent une hausse de +1.5 % depuis le début de l'année 2026.

Fin décembre, l'exposition du fonds SPM Global Flexible aux actions s'élève à 78.3 %. Au sein des 78.3 % d'actions, la part investie en actions américaines est de 44.4 %, contre 33.1 % en actions européennes, 8.6 % pour le Royaume-Uni et 13.0 % en Asie. La première position asiatique étant les actions chinoises avec plus de 7.0 %.

Le portefeuille détient également des obligations défensives en euros (13.5 %) et en USD (5.0 %), ainsi que 3.2 % de liquidités.

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.

## **Vue des marchés – 21 janvier 2026**

Ci-dessous une sélection des fonds que nous suivons et les commentaires des gestionnaires (Montségur Finance). Les fonds présentés sont tous des ETF indiciels. Les performances chiffrées sont exprimées en Euros et sont arrêtées au 20 janvier 2026, les commentaires intègrent les informations jusqu'au 21 janvier 2026. Les ETF surlignés en vert ont une politique ESG et sont classés articles 8 ou 9 (classement SFDR).

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

### **Conjoncture mondiale**

L'environnement macroéconomique mondial demeure caractérisé par une croissance globalement résiliente mais entourée d'incertitudes élevées. L'activité mondiale reste cohérente avec une progression du PIB proche de 3 %, légèrement inférieure à la moyenne de long terme, portée avant tout par les services et par l'investissement des entreprises, notamment dans les technologies et l'intelligence artificielle. À l'inverse, l'emploi et la consommation des ménages apparaissent comme des maillons plus fragiles, en particulier dans les économies développées. L'inflation mondiale s'est stabilisée autour de 3 %, avec une désinflation lente, freinée par des tensions résiduelles sur certains prix et par les risques géopolitiques affectant l'énergie.

Sur le plan géopolitique, plusieurs foyers de tension constituent des facteurs d'incertitude majeurs. Les événements en Iran représentent actuellement le risque le plus significatif pour les marchés, notamment en raison de leur potentiel impact sur la production pétrolière et sur les prix de l'énergie. Les précédents historiques montrent que les changements de régime dans les pays producteurs de pétrole ont souvent entraîné des hausses marquées et durables du prix du baril, avec des répercussions macroéconomiques importantes.

Parallèlement, l'utilisation des droits de douane américains à des fins stratégiques, notamment dans les dossiers iranien et groenlandais, ravive la thématique de la guerre commerciale. Cette dynamique constitue un frein potentiel à l'investissement des entreprises et alimente un biais inflationniste, tout en pesant sur le sentiment de marché et en accroissant la volatilité des actifs financiers

### **Devises**

Sur le marché des changes, on ne cesse d'affirmer que le dollar américain a reculé de manière significative en 2025. C'est vrai lorsqu'on l'analyse par rapport à l'euro, mais cette lecture mérite d'être nuancée.

Si l'on compare l'euro aux principales devises internationales, celui-ci est en réalité en baisse de 5,2 % face à la livre sterling, de 10,3 % face au yen japonais, de 8,9 % face au yuan chinois et de 15,9 % face à la roupie indienne. Autrement dit, c'est plutôt l'euro qui s'est renforcé en 2025, du moins lorsqu'on le compare à un large panier de devises.

Cette évolution peut s'expliquer par plusieurs facteurs. L'euro est perçu comme relativement plus stable que certaines autres devises et, surtout, la politique monétaire de la Banque centrale européenne a consisté à maintenir des taux d'intérêt à des niveaux relativement élevés en 2025, compte tenu de la situation économique en Europe.

À l'inverse, la « faiblesse » relative du dollar s'explique en partie par les incertitudes entourant la politique commerciale américaine, ainsi que par la perception d'un risque accru sur les taux d'intérêt longs aux États-Unis.

Enfin, il convient de rappeler qu'une performance annuelle est toujours mesurée à partir d'un point de départ donné — en l'occurrence le 31 décembre 2024 — date à laquelle l'euro était particulièrement faible face à plusieurs grandes devises. La performance de l'euro en 2025 reflète donc aussi un phénomène de rattrapage observé en début d'année, et pas uniquement une dynamique structurelle nouvelle.

#### Variation des principales devises face à l'euro en 2025

*Taux de change au 31 décembre – variation exprimée comme la performance de l'euro*

| Devise  | 31-12-2024 | 31-12-2025 | Variation 2025 |
|---------|------------|------------|----------------|
| EUR/USD | 1.03       | 1.17       | -11.77%        |
| EUR/GBP | 0.83       | 0.87       | -5.17%         |
| EUR/CHF | 0.94       | 0.93       | +0.86%         |
| EUR/JPY | 164.44     | 183.41     | -10.34%        |
| EUR/CNY | 7.46       | 8.19       | -8.94%         |
| EUR/INR | 88.52      | 105.31     | -15.94%        |

Note : la variation est exprimée comme la performance de l'euro par rapport à chaque devise. Une variation négative indique une appréciation de l'euro.

## Actions mondiales

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur progression, soutenus par une dynamique macroéconomique globalement favorable et par un appétit pour le risque demeuré solide. En 2025, les fonds investis en actions mondiales que nous suivons ont enregistré des performances comprises entre +5,9 % et +10,3 % en euros. La période a été marquée par une nette surperformance des très grandes capitalisations (« Titans ») par rapport aux small caps. Cette tendance semble toutefois s'inverser en début d'année, avec une surperformance notable des petites capitalisations, un phénomène d'arbitrage relativement courant en début d'exercice.

Il convient également de rappeler que les fonds qualifiés d'« actions mondiales » sont, dans les faits, majoritairement exposés aux actions américaines, en particulier lorsque les titres sous-jacents sont de grande capitalisation. À titre d'illustration, l'ETF mondial de très grandes capitalisations est composé à 83,9 % d'actions américaines, tandis que le fonds de small caps n'y est exposé qu'à hauteur de 53,3 %. Par ailleurs, une dispersion géographique importante des performances a été observée. Les marchés européens et émergents ont surperformé, tandis que la performance des marchés américains a été pénalisée, pour les investisseurs européens, par le recul du dollar. Cette configuration met en évidence l'importance des effets de change et de la diversification géographique dans la construction des portefeuilles.

| Catégorie           | Nom du fonds                       | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |        |        |
|---------------------|------------------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------|--------|--------|
|                     |                                    | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024   | 2023   |
| ETFs ACTIONS        | TEST                               |                                |        |                          |        |        |
| Actions - Monde     |                                    |                                |        |                          |        |        |
| Monde - Très larges | iShares Dow Jones Global Titans 50 | -0.90%                         | 0.12%  | 10.28%                   | 39.68% | 32.00% |
| Monde - Large       | Amundi MSCI World                  | 0.94%                          | 1.03%  | 6.39%                    | 26.33% | 19.46% |
| Monde - Large       | Amundi MSCI World ESG Selection    | 1.61%                          | 1.46%  | 6.46%                    | 23.87% | 20.93% |
| Monde - Small       | iShares MSCI World Small Cap       | 5.98%                          | 5.16%  | 5.92%                    | 14.69% | 12.23% |

## Actions - Europe

Les marchés actions européens ont affiché des performances robustes en 2025, avec des progressions comprises entre +3,5 % et +24,1 % pour les fonds suivis. Les fonds investis en actions européennes de grandes capitalisations ont surperformé ceux exposés aux small et mid caps, ces dernières étant restées globalement à la traîne sur l'ensemble de l'année.

Comparativement aux marchés américains, l'écart de performance observé en euros s'explique principalement par l'effet de change. En devise locale, les actions américaines ont enregistré une progression significative, proche de 18 % sur l'année, tandis que leur performance ramenée en euros a été nettement réduite par le recul du dollar. Les marchés européens, exprimés en euros, affichent ainsi des niveaux de performance d'un ordre de grandeur similaire à ceux des actions américaines exprimées en devise locale.

La dynamique des actions européennes reflète un environnement macroéconomique perçu comme relativement plus stable sur le plan monétaire. La croissance en zone euro demeure modérée, soutenue par les dépenses publiques et l'investissement, mais freinée par une consommation des ménages encore hésitante et un marché de l'emploi peu dynamique. L'inflation s'est stabilisée autour de 2 %, tandis que la Banque centrale européenne adopte un ton ferme et ne prévoit pas de baisse de ses taux directeurs à court terme, contribuant à maintenir un cadre monétaire restrictif mais lisible.

Par ailleurs, les fonds intégrant une approche ESG ou SRI ont nettement sous-performé les fonds sans filtre durable, leur exclusion de certains secteurs clés, notamment la défense, ainsi que leur moindre exposition à l'énergie, ayant pesé sur leur performance relative. Sur un horizon plus récent, un regain d'intérêt pour les petites et moyennes capitalisations a néanmoins été observé, avec des performances désormais plus proches de celles des grandes valeurs sur une base glissante.

|                  |   | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |        |        |
|------------------|---|--------------------------------|--------|--------------------------|--------|--------|
| Catégorie        | Nom du fonds                              | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024   | 2023   |
| Actions - Europe |   |                                |        |                          |        |        |
| Large            | SPDR MSCI EMU                             | 1.60%                          | 2.17%  | 24.12%                   | 9.86%  | 19.11% |
| Large            | iShares Core MSCI Europe                  | 1.96%                          | 2.71%  | 20.05%                   | 8.52%  | 16.00% |
| Large            | iShares MSCI Europe SRI                   | 1.29%                          | 2.22%  | 3.45%                    | 5.81%  | 17.17% |
|                  |   |                                |        |                          |        |        |
| Large / Mid      | Amundi Stoxx Europe 600                   | 2.07%                          | 2.91%  | 20.17%                   | 9.01%  | 16.04% |
| Large / Mid      | Amundi Europe Stoxx 600 ESG               | 1.16%                          | 1.97%  | 18.68%                   | 8.95%  | 16.20% |
|                  |   |                                |        |                          |        |        |
| Small            | Xtrackers MSCI Europe Small Cap           | 1.77%                          | 3.32%  | 16.76%                   | 5.46%  | 12.77% |
| Small            | BNP Paribas Easy MSCI Europe Small Caps S | 1.66%                          | 2.90%  | 9.55%                    | 3.94%  | 10.29% |
|                  |   |                                |        |                          |        |        |
| France           | Amundi CAC 40                             | -0.47%                         | -0.40% | 13.97%                   | 0.68%  | 19.90% |
| Allemagne        | iShares Core DAX®                         | 0.66%                          | 1.65%  | 22.67%                   | 18.07% | 19.54% |
|                  |   |                                |        |                          |        |        |
| Royaume-Uni      | iShares Core FTSE 100 GBP                 | 2.33%                          | 3.14%  | 19.39%                   | 14.75% | 9.99%  |
|                  |   |                                |        |                          |        |        |
| Suisse           | Amundi MSCI Switzerland CHF               | 0.15%                          | 0.94%  | 17.45%                   | 6.05%  | 4.95%  |

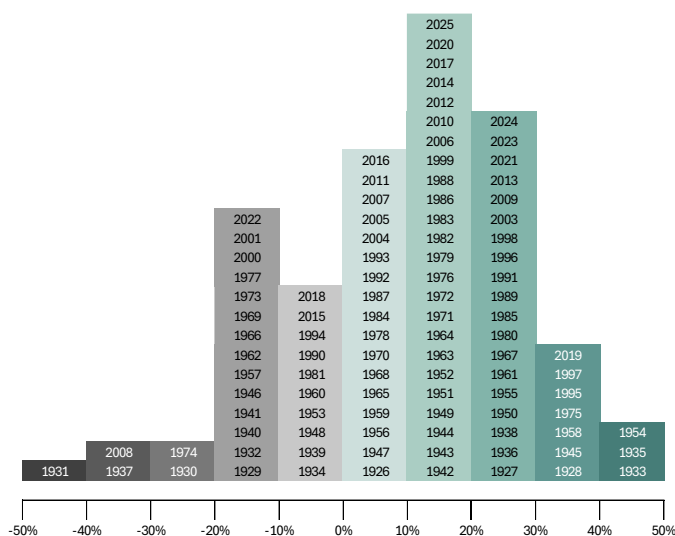
## Actions – Amérique du Nord

Aux États-Unis, le marché actions a poursuivi sa trajectoire haussière, enregistrant une progression d'environ 18 % en dollars en 2025. Cette performance a été largement portée par le secteur technologique, qui a contribué de manière déterminante à la hausse de l'indice, malgré une phase de correction marquée au printemps. Hors technologie, la progression est restée plus modérée, illustrant une concentration accrue des performances. En euros, la performance du marché américain s'est révélée nettement plus faible, en raison du repli du dollar. Les fonds « actions américaines » que nous suivons ont affiché des performances, exprimées en euros, entre +6.4 % et -3.1% pour les actions de petites et moyennes entreprises. Ces dernières ont encore très nettement sous-performé les grandes entreprises accentuant encore l'écart de valorisation entre grandes voir géantes entreprises américaines et petites et moyennes entreprises.

Sur le plan macroéconomique, l'économie américaine apparaît polarisée, avec une croissance soutenue par l'investissement lié à l'intelligence artificielle et par des conditions financières relativement accommodantes, mais un marché de l'emploi au point mort. La Réserve fédérale a adopté un biais neutre à accommodant, avec des baisses de taux envisagées en 2026, ce qui contribue à soutenir les valorisations, bien que celles-ci restent élevées et sources potentielles de volatilité.

|                            |  | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |         |        |
|----------------------------|--|--------------------------------|--------|--------------------------|---------|--------|
| Catégorie                  | Nom du fonds                               | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024    | 2023   |
| Actions - Amérique du Nord |  |                                |        |                          |         |        |
| US - Large                 | iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD (Acc)   | 0.43%                          | 0.28%  | 3.96%                    | 32.62%  | 21.54% |
| US - Large                 | Amundi Nasdaq-100 II UCITS ETF Acc         | 0.05%                          | -0.63% | 6.42%                    | 33.97%  | 49.53% |
| US - Large                 | iShares Dow Jones Industrial Average (Acc) | 1.69%                          | 1.20%  | 1.02%                    | 21.55%  | 11.41% |
| US - Small                 | iShares MSCI USA Small Cap ESG             | 6.33%                          | 4.41%  | -3.10%                   | 17.75%  | 11.62% |
| Canada                     | iShares MSCI Canada UCITS ETF (Acc)        | 2.44%                          | 2.63%  | 20.26%                   | 18.65%  | 11.08% |
| Mexique                    | Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF 1C         | 8.76%                          | 9.39%  | 37.28%                   | -23.07% | 35.32% |

### Performances annuelles de l'indice S&P 500 depuis 100 ans



Ce graphique met en évidence la dispersion des performances annuelles du S&P 500, indice des 500 plus grandes valeurs américaines. L'année 2025, avec une performance de +16.4 %, s'inscrit dans la tranche de rendement la plus fréquemment observée historiquement, comprise entre +10 % et +20 %. Sur 100 ans, le S&P 500 a délivré un rendement annuel moyen d'environ 10 %, dont près d'un tiers provient des dividendes réinvestis.

Source : données historiques S&P Dow Jones Indices – graphique réalisé par SPM Funds

## Actions - Asie

### Chine

La Chine évolue dans un contexte de croissance en ralentissement structurel. Malgré un rebond ponctuel des indices PMI et des exportations, la faiblesse persistante de l'investissement et de la demande domestique limite la dynamique économique. La croissance pour 2026 est attendue autour de 4.7 %, soutenue par une politique monétaire et budgétaire accommodante, mais exposée aux risques liés aux tensions commerciales et à l'environnement géopolitique. Les pressions déflationnistes restent marquées, avec une inflation sous-jacente faible, ce qui pèse sur les perspectives de bénéfices.

### Japon

Le Japon « actions japonaises » que nous suivons progresse de +12.6% en euros en 2025. Sur l'année le JPY s'est déprécié sensiblement de la même manière que l'USD par rapport à l'Euro.

### Inde

L'Inde n'est pas développée spécifiquement dans les documents analysés. Elle est toutefois mentionnée parmi les pays potentiellement concernés par de nouvelles mesures tarifaires américaines, ce qui constitue un facteur de risque exogène à surveiller.

|                     |  | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |         |         |
|---------------------|--|--------------------------------|--------|--------------------------|---------|---------|
| Catégorie           | Nom du fonds                           | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024    | 2023    |
| Actions - Asie      |  |                                |        |                          |         |         |
| Asie - Japon        | Amundi MSCI Japan                      | 3.99%                          | 5.77%  | 12.60%                   | 13.87%  | 15.56%  |
| Asie - Chine        | Amundi MSCI China ESG Leaders          | 3.18%                          | 2.61%  | 20.02%                   | 20.54%  | -15.90% |
| Asie - Corée du sud | Franklin FTSE Korea                    | 14.79%                         | 25.57% | 72.46%                   | -17.16% | 18.89%  |
| Asie - Inde         | iShares MSCI India UCITS ETF USD (Acc) | -4.08%                         | -4.31% | -8.76%                   | 17.65%  | 15.48%  |

## Actions – Autres Pays Emergents

Les « autres pays émergents » ont très bien performés en 2025 avec en tête l'Afrique du Sud qui profite de l'envolée du prix de l'or et des matières premières. Et cette tendance semble se poursuivre en 2026.

| Catégorie                       |                           | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |         |        |
|---------------------------------|---------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------|---------|--------|
|                                 |                           | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024    | 2023   |
| Actions - Autres Pays Emergents |                           |                                |        |                          |         |        |
| Pays Emergents                  | iShares MSCI EM           | 5.53%                          | 8.01%  | 18.30%                   | 12.06%  | -1.41% |
| Pays Emregents Ex-Chine         | iShares MSCI EM ex-China  | 6.20%                          | 9.95%  | 18.88%                   | 10.24%  | 15.72% |
|                                 |                           |                                |        |                          |         |        |
| Afrique du Sud                  | iShares MSCI South Africa | 7.47%                          | 9.03%  | 56.36%                   | 13.12%  | -1.86% |
| Brésil                          | iShares MSCI Brazil       | 6.10%                          | 7.86%  | 31.52%                   | -25.73% | 28.36% |



## Secteurs suivis

En 2025, le secteur technologique a joué un rôle central, en particulier aux États-Unis, où il a représenté près de la moitié de la hausse du marché. Les thématiques liées à l'intelligence artificielle constituent un moteur clé de l'investissement et de la croissance, mais également un facteur de risque en cas de déception sur les résultats ou de tensions financières.

En Europe, les secteurs financiers, la défense, les utilities et l'énergie ont particulièrement bien performé en 2025 alors que l'immobilier et le consommation discrétionnaire (luxes et automobile notamment) ont été à la traîne.

| Catégorie                               |  | Nom du fonds | Performance<br>(au 20/01/2026) |         | Performances annualisées |         |      |
|---|--|--------------|--------------------------------|---------|--------------------------|---------|------|
|   |  |              | 2026                           | 1 mois  | 2025                     | 2024    | 2023 |
| Actions - secteurs / stratégies         |  |              |                                |         |                          |         |      |
| Actions - secteurs / stratégies - monde |  |              |                                |         |                          |         |      |
| Énergies renouvelables                  | iShares Global Clean Energy Transition       | 6.58%        | 6.19%                          | 29.16%  | -21.47%                  | -23.24% |      |
| Énergie solaire                         | Invesco Solar Energy                         | 4.57%        | 4.62%                          | 29.60%  | -33.14%                  | -29.46% |      |
| Technologie                             | Xtrackers MSCI World Information Technology  | -1.43%       | -1.52%                         | 9.00%   | 33.98%                   | 54.30%  |      |
| Intelligence artificielle               | Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data | -0.36%       | 0.44%                          | 14.47%  | 34.81%                   | 61.68%  |      |
| Cybersécurité                           | L&G Cyber Security                           | -2.64%       | -4.36%                         | -4.70%  | 25.21%                   | 34.94%  |      |
| Robotique                               | iShares Automation & Robotics                | 4.28%        | 4.43%                          | 3.84%   | 12.08%                   | 33.79%  |      |
| Défense                                 | VanEck Defense                               | 22.14%       | 22.61%                         | 49.25%  | 52.70%                   | N/A     |      |
| Health Care                             | Amundi MSCI World Health Care                | 0.96%        | 1.21%                          | 1.21%   | 7.53%                    | -0.13%  |      |
| Mines d'or                              | VanEck Gold Miners                           | 18.85%       | 17.43%                         | 126.09% | 17.08%                   | 6.24%   |      |
| Actions - secteurs/ stratégies - Europe |  |              |                                |         |                          |         |      |
| Défense                                 | WisdomTree Europe Defence                    | 18.26%       | 18.58%                         | 0.00%   | N/A                      | N/A     |      |
| Conso Discretionnaire                   | iShares MSCI Europe Consumer Discretionary   | -6.16%       | -5.73%                         | 2.15%   | 3.66%                    | 16.05%  |      |
| Financières                             | iShares MSCI Europe Financials Sector        | 0.07%        | 1.18%                          | 47.12%  | 25.92%                   | 22.02%  |      |
| Immobilier                              | BNP Paribas Easy FTSE EPRA Nareit Developed  | 0.59%        | 2.86%                          | 2.88%   | -10.33%                  | 15.18%  |      |
| Actions - secteurs / stratégies - US    |  |              |                                |         |                          |         |      |
| Financières                             | SPDR S&P US Financial Select Sector          | -1.58%       | -1.73%                         | 1.33%   | 38.40%                   | 7.78%   |      |
| Value                                   | iShares Edge MSCI USA Value Factor           | 5.81%        | 5.52%                          | 16.74%  | 13.46%                   | 9.76%   |      |
| Dividend                                | Fidelity US Quality Income                   | 0.71%        | 0.47%                          | 2.93%   | 25.57%                   | 14.14%  |      |

## Obligations et fonds monétaires

Les marchés obligataires évoluent dans un environnement marqué par une stabilisation des taux longs à des niveaux relativement élevés. Cette configuration reflète une croissance nominale encore solide et limite le potentiel de baisse des rendements. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a adopté un biais plus accommodant, avec deux baisses de taux envisagées en 2026, en réponse aux risques pesant sur l'emploi. En zone euro, la Banque centrale européenne maintient pour l'instant ses taux directeurs inchangés, la désinflation restant lente et incomplète.

Sur le crédit, les spreads Investment Grade et High Yield demeurent très comprimés, traduisant un niveau de risque perçu comme faible mais laissant peu de marge de sécurité en cas de choc macroéconomique. Les obligations des pays émergents en dollars sont abordées avec prudence, dans un contexte de dollar plus faible mais de risques géopolitiques et commerciaux persistants. Globalement, l'incertitude géopolitique et la thématique de la guerre commerciale exercent une pression haussière relative sur les taux longs américains et constituent un facteur de volatilité pour l'ensemble des marchés obligataires.

Encore une fois, les performances exprimées dans le tableau ci-dessous sont à comprendre en euros. Le change, pèse particulièrement sur la performance d'actifs obligataires moins risqués mais aussi à plus faible rendement.

| Catégorie   |  | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |        |        |
|---|--|--------------------------------|--------|--------------------------|--------|--------|
|   |  | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024   | 2023   |
| ETFs MONÉTAIRES ET OBLIGATAIRES                     |  |                                |        |                          |        |        |
| Fonds monétaires ou obligataires à très court terme |  |                                |        |                          |        |        |
| Europe 0-1 Y  | Amundi Euro Corporate 0-1Y                 | 0.13%                          | 0.18%  | 2.48%                    | 3.91%  | 3.14%  |
| Europe Corporate Bond                               | Amundi EUR Overnight Return                | 0.11%                          | 0.18%  | 2.25%                    | 3.67%  | 3.19%  |
| Fonds obligataires                                  |  |                                |        |                          |        |        |
| US Treasuries 3-7 Y                                 | iShares USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF  | 0.90%                          | 1.19%  | -5.20%                   | 8.42%  | 0.87%  |
| Europe Treasuries Green                             | Xtrackers II Eurozone Government Bond      | 0.43%                          | 0.79%  | 0.60%                    | 1.70%  | 7.34%  |
| Euro Corporate 0-3 Y                                | Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3 Y      | 0.26%                          | 0.37%  | 2.98%                    | 4.30%  | 4.37%  |
| Euro Corporate 0-5 Y                                | iShares Core EUR Corporate Bond            | 0.19%                          | 0.56%  | 3.28%                    | 4.64%  | 8.02%  |
| US High Yield                                       | iShares USD High Yield Corporate Bond      | 0.48%                          | 0.64%  | -3.24%                   | 13.68% | 6.94%  |
| Europe High Yield                                   | iShares EUR High Yield Corporate Bond ESG  | 0.17%                          | 0.69%  | 6.18%                    | 7.21%  | 10.80% |
| Obligations émergentes                              | iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets B | -0.36%                         | -0.36% | 0.36%                    | 12.53% | 5.80%  |

## Autres actifs

L'or a bénéficié d'un contexte très favorable en 2025. Il a progressé, dans un environnement où les investisseurs cherchent à se prémunir contre les risques macroéconomiques, politiques et de création monétaire excessive. En 2025, les investisseurs se sont détournés de Cryptoactifs à la suite de plusieurs événements de volatilité extrême, mettant en avant les risques de ces actifs plus faiblement régulés.

|                                      |                                   | Performance<br>(au 20/01/2026) |        | Performances annualisées |         |         |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------|--------------------------|---------|---------|
| Catégorie                            | Nom du fonds                      | 2026                           | 1 mois | 2025                     | 2024    | 2023    |
| ACTIFS ALTERNATIFS (ETC* et pas ETF) |                                   |                                |        |                          |         |         |
| CryptoActifs                         |                                   |                                |        |                          |         |         |
| Bitcoin                              | WisdomTree Physical Bitcoin ETN*  | 3.02%                          | 2.22%  | -18.56%                  | 136.60% | 147.73% |
| Etherum                              | WisdomTree Physical Ethereum ETN* | 1.68%                          | 1.36%  | -22.29%                  | 54.65%  | 88.65%  |
| Métaux précieux                      |                                   |                                |        |                          |         |         |
| Or physique                          | iShares Physical Gold ETC*        | 10.20%                         | 9.10%  | 45.72%                   | 34.47%  | 9.73%   |
| Argent physique                      | WisdomTree Physical Silver ETN*   | 30.95%                         | 42.81% | 119.09%                  | 28.58%  | -4.57%  |

\* 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.

Commentaires économiques : Montségur Finance et Cahiers verts de l'économie.

## L'expression du mois

*"Doing something costs something. Doing nothing costs something. And, quite often, doing nothing costs a lot more."*

*« Agir a un coût. Ne rien faire a aussi un coût. Et bien souvent, ne rien faire coûte beaucoup plus cher. »*

Citation fréquemment attribuée à Ben Feldman, légende américaine de la vente et de la discipline financière.

En ce début d'année et de période de bonnes résolutions, de nombreux investisseurs s'interrogent sur les décisions à prendre. Faut-il agir ou ne rien faire ? Cette question est légitime et se pose à plusieurs niveaux. La première consiste à se demander s'il faut investir en bourse... ou ne pas investir du tout. Faut-il accepter le risque potentiel de perte lié à l'investissement, ou préférer conserver son argent sur un compte d'épargne, en apparence en toute sécurité ?

La vraie question n'est pas seulement de savoir s'il faut prendre des risques, mais plutôt de comprendre si ne rien faire équivaut réellement à ne pas en prendre. Conserver des liquidités est souvent perçu comme une option peu risquée. Mais est-ce réellement le cas ?

Le cas des personnes placées sous tutelle en Belgique illustre bien cette logique. Par souci de prudence et de responsabilité, les avoirs y sont souvent investis de manière très défensive, voire conservés quasi exclusivement en liquidités. L'intention est compréhensible : protéger le patrimoine et éviter toute perte visible. Mais cette approche répond aussi à une logique rarement formulée, celle de la responsabilité. Le juge ou le tuteur, souvent peu familiers des marchés financiers, privilégient une décision qui ne pourra pas lui être reprochée ultérieurement.

Cette logique est très répandue chez les investisseurs privés. Ne rien faire, conserver ses liquidités, éviter toute décision difficile procure un réel confort psychologique. Mais ce confort a un coût. En Belgique, les revenus et plus-values sur créances sont fortement taxés, tandis que le rendement des comptes d'épargne reste structurellement inférieur à l'inflation et à l'augmentation du coût de la vie. À long terme, rester investi exclusivement en liquidités revient presque mécaniquement à perdre du pouvoir d'achat.

Il ne s'agit évidemment pas de recommander une exposition excessive aux actions ni une prise de risque inconsidérée. Chaque investisseur est différent, et certains ont légitimement intérêt à privilégier des placements très sécurisés. En revanche, il est essentiel de rappeler que ne rien faire est aussi un choix d'investissement, dicté bien souvent par la prudence apparente ou la peur du reproche.

Et dans bien des cas, ce choix peut s'avérer particulièrement coûteux sur le long terme.



## **Conclusion**

Dans ce contexte, notre approche demeure inchangée : construire des portefeuilles robustes, largement diversifiés, attentifs aux coûts, et adaptés aux objectifs de long terme des investisseurs. Le fonds SPM Funds – Global Flexible s’inscrit pleinement dans cette logique, en combinant flexibilité d’allocation, exposition mondiale et maîtrise des risques, tout en conservant une liquidité quotidienne et un cadre réglementaire strict.

Enfin, comme évoqué dans l’expression du mois, investir est toujours un arbitrage. Agir comporte des risques, mais ne rien faire en comporte également, souvent moins visibles mais tout aussi réels sur le long terme. L’enjeu n’est pas de prédire les marchés, mais de rester investi de manière réfléchie, alignée avec son horizon de placement et sa tolérance au risque.

Nous vous remercions pour votre confiance et restons, comme toujours, à votre disposition pour toute question ou échange complémentaire.

## **Contact SPM FUNDS**

SICAV publique de droit belge  
[www.spmfunds.be](http://www.spmfunds.be)  
Boulevard de la Cambre 30 – 1000 Bruxelles  
Tel.: +32 2 646 62 06  
E-mail : [info@spmfunds.be](mailto:info@spmfunds.be)  
RPM Bruxelles : 0849.727.522

Document rédigé par Sébastien Lippens, Dirigeant Effectif de la SICAV SPM Funds, avec l’aide de Montségur Finance (gestionnaire financier de la SICAV SPM Funds).

## Glossaire

**Altcoins** : cryptomonnaies autres que le Bitcoin, comme Ethereum, Solana ou Cardano, souvent plus volatiles et spéculatives.

**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 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.

**Magnificent Seven** : surnom donné aux sept plus grandes valeurs technologiques américaines (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta, Nvidia, Tesla), qui concentrent une part importante de la performance du S&P 500.

**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.

**S&P 500** : indice boursier regroupant les 500 plus grandes capitalisations américaines, souvent considéré comme une référence du marché actions américain.

**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.



## **Mention légale**

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 suivis 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](http://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](http://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](mailto:rcci@montsegur.com)) ou auprès de l'organisme assurant le service financier.