

SPM Funds - lettre mensuelle – février 2026

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

12 février 2026



Kevin Warsh, choisi par D. Trump pour succéder à J. Powell à la présidence de la Federal Reserve (Fed).

Chers clients,
Chers investisseurs,
Chers amis,

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

Vue des marchés – 12 février 2026

Ci-dessous figure une sélection des fonds que nous suivons ainsi que les commentaires des gestionnaires (Montségur Finance). Les fonds présentés sont tous des ETF indiciels. Les performances chiffrées sont arrêtées au 11 février 2026 et les commentaires intègrent les informations disponibles au 12 février 2026.

Les performances des fonds ci-dessous sont exprimées en euros. L'effet de change peut avoir un impact significatif : la performance d'un actif dans sa devise locale peut différer sensiblement de celle observée par un investisseur en euros.

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

Conjoncture mondiale

La croissance mondiale demeure sur un rythme correct en ce début d'année, proche de 3 %, avec une activité solide dans les services et un redressement progressif de l'industrie. Le PMI composite mondial s'établit autour de 52.5, cohérent avec une expansion modérée. La consommation reste toutefois fragile aux États-Unis, en Europe et en Chine, malgré un investissement des entreprises toujours robuste et un soutien notable des dépenses liées à l'intelligence artificielle.

L'inflation mondiale se stabilise autour de 3 %, la désinflation marquant le pas depuis plusieurs mois. Les banques centrales maintiennent une posture prudente : la Fed a laissé ses taux inchangés en janvier et signale une pause, tandis que la BCE conserve un ton ferme malgré une inflation revenue sous sa cible. Dans ce contexte, les perspectives monétaires restent incertaines et dépendantes de l'évolution de l'emploi et des salaires.

Sur les marchés, la volatilité implicite a progressé et l'appétit pour le risque s'est normalisé, traduisant une incertitude accrue. Les tensions géopolitiques, notamment autour de l'Iran, ainsi que les interrogations sur les dépenses d'investissement dans l'intelligence artificielle, constituent des facteurs de vigilance pour les investisseurs.

Devises

Le dollar s'est légèrement affaibli (-1.2 % depuis le début de l'année) par rapport à l'euro et en change effectif. Ceci, dans un contexte de questionnements sur la trajectoire monétaire américaine. L'euro s'est apprécié face au billet vert, soutenu par un discours ferme de la BCE, bien que le positionnement des investisseurs limite son potentiel à court terme. Le yen a progressé par rapport à l'euro suite aux élections législatives japonaises du 8 février (+1.2 % depuis le début de l'année) comme la livre sterling (+0.3 % par rapport à l'euro depuis le début de l'année), portée par une amélioration macroéconomique au Royaume-Uni.

Actions mondiales

Les marchés actions mondiaux sont légèrement positifs en euros depuis le début de l'année. Dans le tableau ci-dessous, depuis le début de l'année, le fonds actions mondiales de très larges capitalisations est en recul de -0.1 % contre une hausse du fonds investi en larges capitalisations mondiales de +2.3 %.

La dispersion sectorielle est très marquée, avec une rotation hors des valeurs technologiques au profit de l'énergie, des minières et de certains secteurs défensifs. L'appétit pour le risque apparaît désormais plus modéré et les valorisations, bien que légèrement détendues, restent élevées en absolu.

On constate également un important afflux vers les valeurs de petite capitalisation (particulièrement aux États-Unis). Le fonds actions mondiales small caps affiche une performance de +7.4 % depuis le début de cette année.

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ETFs ACTIONS							
Actions - Monde							
Monde - Très larges	iShares Dow Jones Global Titans 50	-0.11%	-2.14%	10.28%	39.68%	32.00%	-21.45%
Monde - Large	Amundi MSCI World	2.29%	-0.43%	6.39%	26.33%	19.46%	-12.87%
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	8.19%	2.59%	5.92%	14.69%	12.23%	-13.63%

Actions - Europe

Les marchés européens ont enregistré des performances correctes, soutenus par une conjoncture macroéconomique stable et une légère détente des taux longs. Les fonds que nous suivons progressent en moyenne de +5 % depuis le début de l'année. Ils bénéficient d'une exposition nettement moins importante au secteur technologique et aux valeurs liées à l'Intelligence Artificielle que les indices mondiaux et américains. En Europe, les anticipations de bénéfices ont été légèrement révisées à la baisse pour 2026 mais demeurent significatives, tandis que les valorisations restent plus modérées qu'aux États-Unis. La BCE maintient une posture restrictive malgré une inflation modérée, ce qui influence les conditions financières et les marchés actions.

Les segments value et Small caps présentent une dynamique bénéficiaire relativement meilleure que les grandes capitalisations. Le secteur de la défense continue à bien performer en ce début d'année (mais nous semble très cher, multiples de valorisation élevés). L'immobilier coté européen nous semble être un secteur à suivre. Il montre des premiers signes de reprise après une année 2025 encore très médiocre et sur des niveaux de valorisation faibles. La consommation discrétionnaire reste fortement sous pression (-7.4 % depuis le début de l'année) (le secteur de la consommation discrétionnaire regroupe les entreprises dont l'activité dépend de dépenses non essentielles, que les ménages peuvent facilement réduire en période de ralentissement économique, telles que l'automobile ou le luxe).

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Europe							
Stratégie							
Large	SPDR MSCI EMU	4.78%	1.47%	24.12%	9.86%	19.11%	-12.08%
Large	iShares Core MSCI Europe	5.37%	2.34%	20.05%	8.52%	16.00%	-9.59%
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	5.48%	2.45%	20.17%	9.01%	16.04%	-10.41%
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	5.41%	2.27%	16.76%	5.46%	12.77%	-22.68%
Growth	Amundi MSCI Europe Growth	3.85%	-1.08%	8.69%	5.74%	15.82%	-17.95%
Value	Amundi MSCI Europe Value Factor	5.63%	4.59%	30.73%	11.23%	15.61%	-1.21%
Pays - Europe zone euro							
France	Amundi CAC 40	2.16%	-0.44%	13.97%	0.68%	19.90%	-6.90%
Allemagne	iShares Core DAX®	1.61%	-1.33%	22.67%	18.07%	19.54%	-12.88%
Espagne	Amundi IBEX 35	4.94%	2.88%	54.76%	19.49%	26.97%	-1.51%
Italie	Amundi FTSE MIB	4.00%	2.24%	37.54%	18.48%	33.81%	-9.28%
Pays - Europe hors zone euro							
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100	6.33%	3.70%	19.39%	14.75%	9.99%	-0.88%
Suisse	Amundi MSCI Switzerland	3.72%	2.52%	17.45%	4.36%	11.65%	-17.19%
Secteurs suivis ce mois-ci							
Défense	WisdomTree Europe Defence	9.57%	-5.91%	N/A	N/A	N/A	N/A
Conso Discretionnaire	iShares MSCI Europe Consumer Discr	-7.36%	-8.59%	2.15%	3.66%	16.05%	-16.62%
Financières	iShares MSCI Europe Financials	0.55%	0.27%	47.12%	25.92%	22.02%	-3.01%
Immobilier	Xtrackers FTSE EPRA/NAREIT Dev. E	6.23%	3.23%	5.98%	-3.48%	16.30%	-36.90%

Actions – Amérique du Nord

Les actions américaines ont sous-performé sur la période en euros, pénalisées par la technologie et le recul du dollar. La dynamique économique reste néanmoins correcte, avec une activité industrielle en amélioration et une croissance proche de 2,5 %. La grande nouvelle étant le choix, par Donald Trump, de Kevin Warsh pour succéder à Jérôme Powell en mai (la décision doit encore être confirmée par le Sénat américain). Warsh est perçu comme plus « pro-croissance » que Jérôme Powell.

Aux États-Unis, la rotation sectorielle des actions s'est poursuivie, au détriment des valeurs technologiques et des valeurs financières et au profit des petites et moyennes capitalisations et des valeurs plus défensives des secteurs de l'énergie, de l'industrie et des matières premières. On assiste à une réelle « désensibilisation » des portefeuilles des investisseurs qui privilégient les investissements qui se traitent sur des niveaux de valorisation plus faibles et les investissements réputés plus défensifs.

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Amérique du Nord							
Stratégie US							
US - Large	iShares Core S&P 500	0.62%	-2.07%	3.96%	32.62%	21.54%	-13.30%
US - Large	Amundi Nasdaq-100	-1.34%	-4.17%	6.42%	33.96%	49.55%	-28.14%
US - Large	iShares Dow Jones Industrial Average	3.21%	-0.74%	1.02%	21.55%	11.41%	-1.72%
US - Small	UBS MSCI USA Small Cap	7.53%	1.73%	-4.77%	N/A	N/A	N/A
Value	iShares Edge MSCI USA Value Factor	10.34%	3.58%	16.74%	13.46%	9.76%	-9.22%
Dividend	Fidelity US Quality Income	3.25%	0.54%	2.93%	24.57%	14.14%	-5.27%
Autres pays d'Amérique du Nord							
Canada	iShares MSCI Canada	3.03%	0.69%	20.26%	18.64%	11.08%	-7.79%
Mexique	Xtrackers MSCI Mexico	14.94%	10.50%	37.28%	-23.07%	35.32%	3.40%
Secteurs suivis ce mois-ci							
Financières	SPDR S&P US Financial	-4.40%	-6.89%	1.33%	38.40%	7.78%	-5.36%

Actions - Asie

Chine

L'activité chinoise se stabilise après un ralentissement en seconde partie d'année précédente. L'inflation reste faible et les autorités maintiennent une politique économique accommodante afin de soutenir la croissance, notamment dans un contexte de consommation domestique modérée.

Japon

Les marchés japonais ont particulièrement bien performé en ce début d'année. Le marché a été soutenu par les effets de l'élection de Sanae Takaichi (LDP) au poste de Première ministre depuis octobre 2025 et la large victoire du LDP aux élections législatives du 8 février dernier qui permet au LDP de déployer beaucoup plus facilement sa politique libérale avec une majorité forte et une bonne visibilité sur les mesures de relances à prévoir. Le Japon bénéficie également du retour des investisseurs étrangers, aidé aussi par un yen faible et une exposition des marchés actions aux valeurs industrielles et technologiques (surtout les semi-conducteurs).

Inde

Le marché indien a reculé sur la période. Les perspectives macroéconomiques restent toutefois globalement stables. Le problème du marché des actions indiennes réside dans sa forte exposition au secteur IT et en particulier à l'outsourcing. Les avancées de l'IA en la matière font craindre des difficultés pour les sociétés fortement exposées à l'outsourcing et aux services informatiques (comme Infosys, TCS ou Wipro).

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Asie							
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	14.29%	11.36%	12.60%	13.87%	15.56%	-11.93%
Asie - Chine	Amundi MSCI China	1.15%	-2.57%	15.93%	26.61%	-14.39%	-17.43%
Asie -Taiwan	iShares MSCI Taiwan	15.04%	10.83%	16.47%	31.75%	24.13%	-25.01%
Asie - Corée du sud	Franklin FTSE Korea	29.23%	16.95%	72.46%	-17.16%	18.89%	-24.31%
Asie - Inde	iShares MSCI India	-2.16%	-1.45%	-8.76%	17.65%	15.48%	-2.89%

Actions – Autres Pays Emergents

En dehors de la Chine et de l'Inde, les plus petits pays émergents ont enregistré des performances marquées, notamment le Brésil (+17.9 %), le Mexique (+14.9 %) et la Turquie (+20.2 %). Ces marchés sont souvent de taille réduite et peuvent être très fortement influencés par les fluctuations de devises et par des éléments très spécifiques.

- Le Mexique est particulièrement sensible à la politique économique américaine et à la dynamique de « nearshoring » (relocalisation d'activités industrielles depuis l'Asie vers l'Amérique du Nord).
- Le marché actions brésilien est fortement exposé aux matières premières et à la Chine, son principal partenaire commercial.
- La Turquie reste étroitement dépendante de sa politique monétaire, du niveau d'inflation et de la crédibilité économique des autorités.

La volatilité structurellement élevée de ces marchés et leur forte sensibilité aux facteurs géopolitiques invitent à une approche mesurée dans leur intégration au sein des portefeuilles.

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Emergents							
Pays Emergents	iShares MSCI EM	10.61%	5.97%	18.30%	14.46%	5.87%	-12.47%
Pays Emregents Ex-Chi	iShares MSCI EM ex-China	14.46%	9.41%	18.88%	9.96%	15.41%	-14.16%
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	9.62%	5.64%	56.36%	13.12%	-1.86%	1.83%
Brésil	iShares MSCI Brazil	21.88%	16.26%	31.52%	-25.73%	28.36%	20.11%
Turquie	iShares MSCI Turkey	20.22%	9.18%	-14.18%	24.24%	-9.43%	101.35%

Secteurs suivis

Comme déjà évoqué ci-dessus, la rotation sectorielle s'est poursuivie au détriment de la technologie, affectée par des inquiétudes sur les investissements et les marges. Les secteurs de l'énergie, des minières et de la défense ont bénéficié d'un regain d'intérêt, dans un contexte de repositionnement des investisseurs.

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées				
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022	
Actions - secteurs / stratégies - monde								
Secteurs cycliques								
	Matériaux de base	Xtrackers MSCI World Materials	15.21%	8.88%	11.16%	0.45%	10.81%	-5.16%
	Consommation cyclique	Xtrackers MSCI World Cons. Disc.	-3.75%	-7.84%	-4.28%	29.13%	30.24%	-29.30%
	Services financiers	Xtrackers MSCI World Financials	-0.43%	-2.58%	13.89%	34.87%	12.23%	-4.51%
	Immobilier	VanEck Global Real Estate	8.07%	5.70%	-0.17%	9.44%	9.06%	-21.14%
Secteurs sensibles								
	Services de communication	Xtrackers MSCI World Com. Services	-0.29%	-1.77%	14.80%	42.62%	40.69%	-32.83%
	Énergie	Xtrackers MSCI World Energy	18.76%	15.31%	0.45%	9.50%	-0.73%	55.49%
	Valeurs industrielles	Xtrackers MSCI World Industrials	12.07%	6.24%	10.45%	20.30%	18.90%	-7.82%
	Technologie	Xtrackers MSCI World Info. Tech.	-2.13%	-3.51%	9.00%	40.96%	48.16%	-28.31%
Défensif								
	Consommation défensive	Xtrackers MSCI World Consumer Staples	10.72%	9.05%	-3.76%	12.44%	-1.17%	-0.24%
	Soins de la santé	Amundi MSCI World Health Care	0.92%	-2.00%	1.21%	7.53%	-0.13%	0.47%
	Services publics	Xtrackers MSCI World Utilities	6.24%	4.43%	10.55%	20.46%	-2.92%	1.44%
Sous-secteurs								
	Énergie	iShares Global Clean Energy Transition	13.29%	6.54%	29.16%	-21.47%	-23.24%	0.46%
	Énergie	Invesco Solar Energy	16.86%	13.59%	29.60%	-33.14%	-29.46%	0.48%
	Énergie	VanEck Uranium and Nuclear Technology	22.11%	4.89%	49.32%	37.33%	N/A	N/A
	Valeurs industrielles	VanEck Defense	9.12%	-7.67%	49.25%	52.70%	N/A	N/A
	Technologie	Xtrackers AI & Big Data	-1.56%	-4.84%	14.47%	34.81%	61.68%	-30.71%
	Technologie	L&G Cyber Security	-6.01%	-6.37%	-4.70%	25.21%	34.94%	-27.48%
	Technologie	iShares Automation & Robotics	4.35%	-0.55%	3.84%	12.08%	33.79%	-30.59%

Obligations et fonds monétaires

Les marchés obligataires ont évolué de manière contrastée. Les taux longs japonais ont fortement progressé avant de se stabiliser, tandis que les taux américains ont augmenté modérément et que les Bund allemands sont restés globalement stables.

La Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés et signalé une pause, dans un contexte d'incertitude sur la trajectoire future de la politique monétaire.

La BCE conserve un ton restrictif malgré une inflation modérée, et le marché n'anticipe pas d'assouplissement à court terme.

Sur le crédit, les spreads ont légèrement reculé en Europe, avec des performances modestement positives sur l'Investment Grade et le High Yield. Les spreads américains ont été plus volatils, pénalisés par la hausse des taux et le recul du dollar. Les obligations souveraines émergentes en devise forte ont affiché des performances négatives en euros, dans un environnement de spreads comprimés et de flux limités.

		Performance (au 11/02/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ETFs MONÉTAIRES ET OBLIGATAIRES							
Fonds monétaires ou obligataires à très court terme							
Europe 0-1 Y	Amundi Euro Corporate 0-1Y	0.28%	0.18%	2.48%	3.91%	3.14%	-0.50%
Europe Corporate Bond	Amundi EUR Overnight Return	0.23%	0.19%	2.25%	3.67%	3.19%	-0.13%
Fonds obligataires							
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr	-0.66%	-1.56%	-5.20%	8.42%	0.87%	-3.85%
Europe Treasuries Green	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond	1.06%	0.78%	0.60%	1.70%	7.06%	-18.74%
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3	0.48%	0.35%	2.98%	4.30%	4.37%	-3.90%
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	0.93%	0.74%	3.28%	4.64%	8.06%	-14.14%
US High Yield	iShares USD HY Corp. Bond	-0.16%	-1.42%	-3.24%	13.68%	6.94%	-3.44%
Europe High Yield	iShares EUR HY Corp. Bond ESG	0.51%	0.34%	6.18%	7.21%	10.80%	-10.96%
Obligations émergentes	iShares J.P. Morgan Em. Mkt. Bond	0.18%	-0.54%	0.36%	12.73%	6.80%	-13.64%

Autres actifs

L'or a fortement progressé au mois de janvier pour dépasser les 5.400 USD l'once, notamment soutenu par les achats des banques centrales. En février, les prix ont corrigé depuis leurs plus hauts, reculant de plus de 1.000 USD l'once avant de se stabiliser. À long terme, l'or nous paraît constituer un outil de diversification pertinent. La tendance structurelle demeure favorable, mais la volatilité récente incite à la prudence à court terme.

À l'inverse, les cryptomonnaies prolongent la correction amorcée fin 2025, avec des replis de -21,9 % et -31,6 % pour les ETN investis respectivement en Bitcoin et en Ethereum. La perte de confiance, notamment liée aux événements du 10 octobre (évoqués dans notre lettre du 15 octobre), semble continuer de peser durablement sur la classe d'actifs.

Catégorie		Performance (au 09/02/2026)		Performances annualisées		
		2026	1 mois	2025	2024	2023
ACTIFS ALTERNATIFS (ETC / ETN* et pas ETF)						
CryptoActifs						
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	-21.90%	-25.16%	-18.56%	136.60%	147.73%
Ethereum	WisdomTree Physical Ethereum ETN*	-31.61%	-35.05%	-22.29%	54.65%	88.65%
Métaux précieux						
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	16.28%	10.46%	45.72%	34.47%	9.73%
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	13.63%	3.74%	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.



Rapport de gestion SPM Funds - Global Flexible

Le fonds SPM Funds - Global Flexible (part C-Cap) clôture le mois de janvier sur une hausse de +1.0 %. Les derniers chiffres (au 11 février) affichent une hausse de +1.6 % depuis le début de l'année 2026.

Fin janvier, l'exposition du fonds SPM Global Flexible aux actions s'élève à 81.0 %. Au sein des 81.0 % d'actions, la part investie en actions américaines est de 44.7 %, contre 32.9 % en actions européennes, 8.8 % pour le Royaume-Uni et 12.7 % en Asie. La première position asiatique étant les actions chinoises avec plus de 7.0 %.

Le portefeuille détient également des obligations défensives en euros (13.4 %) et en USD (5.0 %), ainsi que 0.6 % 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.

Retrouvez toutes les informations relatives au
fonds sur le site : www.spmfunds.be

L'expression du mois

"The only function of economic forecasting is to make astrology look respectable."

« La seule fonction des prévisions économiques est de rendre l'astrologie respectable. »

John Kenneth Galbraith (économiste américano-canadien majeur du XX^e siècle)

Le mois de janvier est traditionnellement celui des grandes prévisions économiques. Banques et sociétés de gestion publient leurs scénarios pour l'année à venir, souvent assez proches les uns des autres : la plupart anticipent une progression des marchés actions autour de 7 à 9 %, et rares sont ceux qui s'écartent franchement du consensus ou envisagent une année négative. Non par manque de lucidité, mais parce que statistiquement les années de hausse sont plus fréquentes que les années de baisse — et que s'éloigner du consensus expose davantage à l'erreur.

Il faut dire que l'exercice est particulièrement difficile. L'économie dépend d'un ensemble de facteurs politiques, monétaires et géopolitiques impossibles à modéliser parfaitement, surtout à la vitesse à laquelle les choses évoluent. Depuis le début de l'année, les marchés ont déjà été marqués par de nombreux événements (Venezuela, Groenland, Irak, Fed...), si bien que les analyses réalisées le 1^{er} janvier paraissent déjà largement dépassées un mois et demi plus tard.

Au fond, les investisseurs attendent peut-être trop des prévisions économiques, et cet exercice devrait sans doute être abordé avec davantage de recul. Une chose est certaine : les prévisions des économistes finiront toujours, tôt ou tard, par se révéler inexactes, ne serait-ce que partiellement. Les investisseurs pourront alors s'en moquer... et parfois leur faire porter la responsabilité de leurs propres mauvaises décisions.

Voici encore deux expressions savoureuses sur le sujet :

"An economist is an expert who will know tomorrow why the things he predicted yesterday didn't happen today"

« Un économiste est un expert qui saura demain pourquoi ce qu'il avait prévu hier ne s'est pas produit aujourd'hui. »

Attribué à Laurence J. Peter (1919-1990), auteur canadien, connu pour le « principe de Peter », selon lequel chacun tend à être promu jusqu'à atteindre son niveau d'incompétence.

"We have two classes of forecasters: Those who don't know and those who don't know they don't know."

« Il existe deux catégories de prévisionnistes : ceux qui ne savent pas... et ceux qui ne savent pas qu'ils ne savent pas. »

Encore de John Kenneth Galbraith.

Conclusion

Dans ce contexte de début d'année marqué par des dynamiques économiques contrastées, des politiques monétaires toujours prudentes et des rotations sectorielles importantes, les marchés financiers continuent d'évoluer dans un environnement exigeant pour les investisseurs. La dispersion des performances entre régions, secteurs et classes d'actifs rappelle l'importance d'une allocation diversifiée et disciplinée.

Le positionnement du fonds SPM Funds – Global Flexible demeure cohérent avec cette lecture de marché : une exposition actions significative mais diversifiée, complétée par des poches obligataires défensives et une attention constante portée aux coûts et à la liquidité. Dans un environnement où la visibilité reste limitée et où les anticipations peuvent rapidement être remises en cause, la gestion privilégie une approche progressive, pragmatique et orientée vers le long terme.

Nous restons attentifs à l'évolution de l'inflation, des politiques des banques centrales, ainsi qu'aux risques géopolitiques et sectoriels susceptibles d'influencer les marchés dans les mois à venir. Plus que jamais, la discipline d'investissement, la diversification et la maîtrise des risques constituent des éléments clés pour traverser les cycles de marché.

Contact SPM FUNDS

SICAV publique de droit belge
www.spmfunds.be
Boulevard de la Cambre 30 – 1000 Bruxelles
Tél.: +32 2 646 62 06
E-mail : 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

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 Exchange-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.

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.

PMI (Purchasing Managers' Index) : indicateur avancé de l'activité économique basé sur des enquêtes menées auprès des directeurs d'achat d'entreprises (industrie et services). Il mesure l'évolution de la production, des commandes, de l'emploi et des prix. Un PMI supérieur à 50 signale une expansion de l'activité, tandis qu'un niveau inférieur à 50 indique une contraction.

Rotation sectorielle : mouvement d'allocation des investisseurs d'un secteur vers un autre selon le cycle économique.

Nearshoring : relocalisation de la production ou des services vers un pays proche du marché final, afin de sécuriser les chaînes d'approvisionnement et réduire les coûts et délais.

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 pour l'investisseur ou KID) 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 - Belgian Asset Managers Association). 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.