

SPM Funds - lettre mensuelle – 20 avril 2026

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



Image d'illustration générée avec intelligence artificielle.

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 – 20 avril 2026

Conjoncture mondiale

L'environnement macroéconomique reste marqué par un équilibre fragile entre ralentissement de la croissance et inflation maîtrisée. Le principal facteur du mois est le conflit au Moyen-Orient. Sa désescalade progressive réduit le risque de scénarios extrêmes, mais l'incertitude demeure élevée. Dans ce contexte, notre scénario central prévoit un impact négatif limité sur la croissance mondiale, de l'ordre de quelques dixièmes de point de PIB, avec un risque davantage orienté vers le ralentissement économique que vers une nouvelle poussée inflationniste.

La hausse des prix de l'énergie, bien que marquée, reste contenue. Contrairement à 2022, l'inflation sous-jacente apparaît plus modérée, portée par un ralentissement des salaires, un marché du travail moins tendu et une capacité plus limitée des entreprises à répercuter les hausses de coûts sur leurs prix.

Sur le plan monétaire, les grandes banques centrales évoluent désormais à des niveaux de taux proches de leur point d'équilibre. Cela réduit le risque de dérapage inflationniste, mais limite aussi leur marge de manœuvre pour soutenir l'activité. Le sentiment de marché s'est amélioré à court terme, porté par l'espoir d'une normalisation progressive du conflit. Les investisseurs restent néanmoins prudents face au risque de nouvelles tensions et aux effets différés du choc énergétique sur l'économie réelle, qui pourraient se faire sentir jusqu'à la fin de l'année.

Devises

Le dollar américain évolue dans un environnement plus équilibré, les perspectives de politique monétaire restant relativement stables à court terme. L'euro bénéficie d'un discours toujours ferme de la Banque centrale européenne, soutenant la devise face au billet vert.

Plus globalement, les marchés des changes reflètent un repositionnement vers une neutralité relative, en ligne avec l'atténuation des risques extrêmes et une stabilisation des anticipations macroéconomiques.

Actions mondiales

Les marchés actions ont très fortement rebondi depuis le début du mois. Traduisant un retour progressif de l'appétit pour le risque dans un contexte de désescalade géopolitique et de détente des taux longs. Ce mouvement s'inscrit toutefois dans un environnement où une grande partie des bonnes nouvelles semble déjà intégrée, limitant le potentiel de revalorisation à court terme.

On constate également un écart important entre les performances des actions de large taille et les petites et moyennes capitalisations. Les Small Caps mondiales progressent de 10.8 % depuis le début de l'année alors que les très larges capitalisations sont en hausse de 2.9 %.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ETFs ACTIONS							
Actions - Monde							
Monde - Très larges	iShares Dow Jones Global Titans 50	3.6%	4.2%	10.3%	39.7%	32.0%	-21.5%
Monde - Large	Amundi MSCI World	4.5%	3.4%	6.4%	26.3%	19.5%	-12.9%
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	10.8%	5.5%	5.9%	14.7%	12.2%	-13.6%

Avertissement

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 17 avril 2026 et les commentaires intègrent les informations disponibles au 20 avril 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.

Actions - Europe

Les marchés européens bénéficient d'un environnement légèrement moins défensif, dans un contexte de reprise modérée de l'appétit pour le risque. La croissance en zone euro reste pénalisée par les conséquences du conflit au Moyen-Orient, notamment via le canal énergétique, avec une consommation des ménages toujours faible et une dynamique de l'emploi limitée. Sur le plan monétaire, la BCE conserve un biais restrictif, avec un discours ferme susceptible de soutenir l'euro.

En Europe on ne constate pas de différences de performances entre les différentes tailles de capitalisations. Cependant, entre les secteurs on peut constater la faiblesse prolongée du secteur de la consommation cyclique, de l'automobile et du tourisme. Cependant les bancaires sont bien orientées. Les ETF actions allemandes et françaises restent également à la traîne notamment à cause de l'exposition aux secteurs de l'industrie pour l'Allemagne et de la consommation discrétionnaire pour la France. Les ETF actions espagnoles continuent sur leur bonne lancée de 2025 et les actions du Royaume-Uni progressent sensiblement, grâce notamment à la forte exposition de l'indice aux matériaux de base et à l'énergie. L'effet de change EUR / GBP est insignifiant depuis le début de l'année.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Europe							
Stratégie							
Large	SPDR MSCI EMU	6.3%	5.6%	24.1%	9.9%	19.1%	-12.1%
Large	iShares Core MSCI Europe	6.5%	4.1%	20.1%	8.5%	16.0%	-9.6%
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	6.5%	4.4%	20.2%	9.0%	16.0%	-10.4%
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	7.1%	7.4%	16.8%	5.5%	12.8%	-22.7%
Growth	Amundi MSCI Europe Growth	3.1%	2.8%	8.7%	5.7%	15.8%	-18.0%
Value	Amundi MSCI Europe Value Factor	6.6%	3.6%	30.7%	11.2%	15.6%	-1.2%
Pays - Europe zone euro							
France	Amundi CAC 40	1.4%	4.2%	14.0%	0.7%	19.9%	-6.9%
Allemagne	iShares Core DAX®	0.6%	4.1%	22.7%	18.1%	19.5%	-12.9%
Espagne	Amundi IBEX 35	7.5%	7.5%	54.8%	19.5%	27.0%	-1.5%
Pays - Europe hors zone euro							
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100	8.7%	2.1%	19.4%	14.8%	10.0%	-0.9%
Suisse	Amundi MSCI Switzerland	3.6%	2.5%	17.5%	4.4%	11.7%	-13.2%
Secteurs suivis ce mois-ci							
Conso Discrétionnaire	iShares MSCI Europe Consumer Discr	-10.2%	4.9%	2.2%	3.7%	16.1%	-16.6%
Travel & Leisure	iShares Stoxx Eur 600 Travel & Leisur	-2.6%	7.8%	6.0%	13.5%	22.0%	-13.5%
Automobile & Parts	iShares Stoxx Europe 600 Auto & Pa	-5.6%	8.4%	-1.1%	-8.5%	24.4%	-16.7%
Financières	iShares MSCI Europe Financials	4.5%	10.0%	47.1%	25.9%	22.0%	-3.0%

Actions – Amérique du Nord

Les marchés américains conservent une position relative favorable, soutenus par une économie qui, bien que ralentie, demeure résiliente.

La croissance du premier trimestre montre quelques signes de faiblesse, notamment du côté de la consommation, tandis que le marché du travail se stabilise mais reste fragile.

La politique monétaire de la Fed est caractérisée par un statu quo à court terme, avec une orientation globalement restrictive compte tenu du niveau des taux.

Les stratégies value et small caps tirent leur épingle du jeu alors que les larges caps sont à la traîne. Une fois n'est pas coutume, les valeurs technologiques sont à la traîne alors que les secteurs de l'industrie, de l'énergie et des matières premières sont en forte hausse.

Le change EUR / USD a beaucoup évolué au cours des derniers mois mais actuellement l'effet de change est presque nul depuis le début de l'année.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Amérique du Nord							
Stratégie US							
US - Large	iShares Core S&P 500	4.0%	3.8%	4.0%	32.6%	21.5%	-13.3%
US - Large	Amundi Nasdaq-100	4.6%	4.5%	6.4%	34.0%	49.6%	-28.2%
US - Large	iShares Dow Jones Industrial Average	2.8%	2.9%	1.0%	21.6%	11.4%	-1.7%
US - Small	UBS MSCI USA Small Cap	9.2%	4.9%	-4.8%	N/A	N/A	N/A
Value	iShares Edge MSCI USA Value Factor	15.7%	5.2%	16.7%	13.5%	9.8%	-9.2%
Dividend	Fidelity US Quality Income	4.4%	2.4%	2.9%	24.6%	14.1%	-5.3%
Autres pays d'Amérique du Nord							
Canada	iShares MSCI Canada	8.1%	2.6%	20.3%	18.6%	11.1%	-7.8%
Mexique	Xtrackers MSCI Mexico	13.9%	5.9%	37.3%	-23.1%	35.3%	3.4%

Actions - Asie

Chine

La croissance chinoise a dépassé 5 % au premier trimestre, mais cette dynamique repose principalement sur les exportations, la demande intérieure restant faible. Le secteur immobilier continue de peser sur l'activité et les pressions déflationnistes persistent. La Chine ne joue plus son rôle traditionnel de moteur cyclique mondial, contribuant à un environnement global moins porteur. Elle exerce même des pressions désinflationnistes sur le reste du monde. Les actions chinoises sont réellement à la traîne par rapport au reste du monde.

Japon

Les actions japonaises ont rebondi (+4,6 % sur un mois, +10,8 % depuis le début de l'année), portées par l'effet politique post-électoral avec la nomination de Sanae Takaichi, nouvelle Première ministre, et un regain d'appétit pour les actifs asiatiques, avant de se stabiliser récemment face aux incertitudes géopolitiques et à la remontée des prix de l'énergie. Parallèlement, le yen reste volatil : après une phase d'appréciation liée à son statut de valeur refuge, il s'est récemment replié face à l'euro sous l'effet d'un différentiel de taux toujours défavorable, un facteur clé pour l'évolution des marchés actions japonais.

Inde

Les actions ont été pénalisées par le blocage du détroit d'Ormuz, qui perturbe les flux énergétiques mondiaux, affectant particulièrement l'Inde, fortement dépendante des importations de pétrole et de gaz — et, dans une moindre mesure, de certains produits agricoles — ce qui ravive les craintes inflationnistes et pèse sur ses perspectives économiques.

Corée du Sud

La forte hausse des actions coréennes s'explique par la reprise cyclique des semi-conducteurs, portée par l'IA, combinée à une revalorisation liée à l'amélioration de la gouvernance ("Korea discount") et à d'importants flux internationaux vers un marché très exposé à la croissance mondiale. Le fonds que nous suivons illustre cette dynamique (+49,3 % depuis le début de l'année, +72,5 % en 2025), après une correction notable de -17,2 % en 2024, rappelant la volatilité de ce marché.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Asie							
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	10.8%	4.6%	12.6%	13.9%	15.6%	-11.9%
Asie - Chine	Amundi MSCI China	-2.9%	-1.7%	15.9%	26.6%	-14.4%	-17.4%
Asie - Taiwan	iShares MSCI Taiwan	27.9%	9.6%	16.5%	31.8%	24.1%	-25.0%
Asie - Corée du sud	Franklin FTSE Korea	49.3%	8.5%	72.5%	-17.2%	18.9%	-24.3%
Asie - Inde	iShares MSCI India	-8.2%	1.6%	-8.8%	17.7%	15.5%	-2.9%

Actions – Autres Pays Emergents

De manière générale, les actifs émergents bénéficient d'une amélioration des conditions financières et d'un retour de l'appétit pour le risque, soutenant leur valorisation après une phase de correction significative.

Les pays émergents ex-china ou hors Chine progressent mieux portés par la Corée du Sud, le Brésil, la Turquie.

La progression des actions turques s'explique principalement par un effet inflationniste poussant les investisseurs domestiques vers les actifs réels, combiné à un regain de crédibilité de la politique économique et à une devise faible soutenant les bénéfices des entreprises, dans un marché porté par des flux locaux importants.

La progression des actions brésiliennes repose sur la bonne tenue des matières premières, un cycle de baisse des taux domestiques et une amélioration du cadre macroéconomique, favorisant le retour des flux internationaux vers un marché offrant encore des valorisations attractives.

Les actions sud-africaines progressent, mais dans une moindre mesure que d'autres marchés émergents comme le Brésil ou la Turquie. Cette performance plus modérée s'explique en partie par une contribution moins dynamique du secteur aurifère, mais surtout par des contraintes domestiques persistantes, une croissance limitée et une exposition plus faible aux segments les plus porteurs du cycle actuel.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Emergents							
Pays Emergents	iShares MSCI EM	13.7%	4.6%	18.3%	14.5%	5.9%	-14.3%
Pays Emergents Ex-Chi	iShares MSCI EM ex-China	22.8%	9.1%	18.9%	10.0%	15.4%	-14.5%
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	9.6%	5.7%	56.4%	13.1%	-1.9%	1.8%
Brésil	iShares MSCI Brazil	29.5%	11.2%	31.5%	-25.7%	28.4%	20.1%
Turquie	iShares MSCI Turkey	30.2%	7.5%	-14.2%	24.2%	-9.4%	101.4%

Secteurs suivis

Comme mentionné précédemment, les secteurs ayant le plus fortement progressé depuis le début de l'année sont les matériaux de base (+16,8 %) et l'énergie (+21,7 %, malgré un repli mensuel de -8,4 %). À l'inverse, les secteurs à la traîne sont la consommation cyclique, les services financiers (à l'échelle mondiale) et la technologie.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - secteurs / stratégies - monde							
Secteurs cycliques							
Matériaux de base	Xtrackers MSCI World Materials	16.8%	5.6%	11.2%	0.5%	10.8%	-5.2%
Conso. cyclique	Xtrackers MSCI World Cons. Disc.	-0.5%	5.2%	-4.3%	29.1%	30.2%	-29.3%
Services financiers	Xtrackers MSCI World Financials	1.0%	6.0%	13.9%	34.9%	12.2%	-4.5%
Immobilier	VanEck Global Real Estate	8.4%	0.6%	-0.2%	9.4%	9.1%	-21.1%
Secteurs sensibles							
Services de com.	Xtrackers MSCI World Com. Services	4.0%	2.4%	14.8%	42.6%	40.7%	-32.8%
Énergie	Xtrackers MSCI World Energy	21.7%	-8.4%	0.5%	9.5%	-0.7%	55.5%
Valeurs industrielles	Xtrackers MSCI World Industrials	12.3%	3.5%	10.5%	20.3%	18.9%	-7.8%
Technologie	Xtrackers MSCI World Info. Tech.	4.4%	7.7%	9.0%	41.0%	48.2%	-26.6%
Défensif							
Conso. défensive	Xtrackers MSCI World Consumer Sta	4.1%	-4.7%	-3.8%	12.4%	-1.2%	-0.2%
Soins de la santé	Amundi MSCI World Health Care	-2.8%	-1.5%	1.2%	7.5%	-0.1%	0.5%
Services publics	Xtrackers MSCI World Utilities	9.0%	-4.1%	10.6%	20.5%	-2.9%	1.4%
Sous-secteurs							
Matériaux de base	iShares Essential Metals Producers	23.1%	9.2%	71.8%	-5.5%	N/A	N/A
Matériaux de base	VanEck Gold Miners	16.1%	4.4%	126.1%	17.1%	6.2%	-3.3%
Conso. cyclique	Amundi Global Luxury	-4.3%	5.2%	1.5%	5.1%	11.6%	-18.8%
Énergie - Transition	iShares Global Clean Energy Transiti	17.3%	1.3%	29.2%	-21.5%	-23.2%	0.5%
Énergie - Solaire	Invesco Solar Energy	11.2%	-6.6%	29.6%	-33.1%	-29.5%	0.5%
Énergie - Uranium Nucl.	VanEck Uranium and Nuclear Tech.	16.5%	2.9%	49.3%	37.3%	N/A	N/A
Défense	VanEck Defense	14.0%	-6.2%	49.3%	52.7%	N/A	N/A
AI & Big Data	Xtrackers AI & Big Data	7.0%	6.0%	14.5%	34.8%	61.7%	-30.7%
Cyber Security	L&G Cyber Security	2.2%	1.5%	-4.7%	25.2%	34.9%	-27.5%
Automation & Robotics	iShares Automation & Robotics	11.1%	11.4%	3.8%	12.1%	33.8%	-30.6%

Obligations et fonds monétaires

Les marchés obligataires ont bénéficié d'une détente récente des taux longs, suggérant que le pic des rendements pourrait avoir été atteint en l'absence de nouvelle escalade géopolitique.

Du côté des banques centrales, la Réserve fédérale maintient une posture de statu quo à court terme, avec une éventuelle baisse de taux anticipée en 2026. La BCE, en revanche, pourrait adopter une orientation plus restrictive à court terme, avec un risque d'erreur de politique monétaire identifié.

Les niveaux actuels de taux directeurs, proches du neutre, contribuent à limiter les risques inflationnistes tout en restreignant les marges de soutien à l'économie.

Sur les marchés de crédit, les spreads se sont légèrement resserrés, offrant un potentiel modéré de compression supplémentaire. Dans ce contexte, les obligations Investment Grade sont privilégiées par rapport au High Yield, reflétant un positionnement plus prudent face aux incertitudes macroéconomiques.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		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	0.6%	0.2%	2.5%	3.9%	3.1%	-0.5%
Europe Corp. Bond	Amundi EUR Overnight Return	0.6%	0.2%	2.3%	3.7%	3.2%	-0.1%
Fonds obligataires							
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr	0.3%	-2.1%	-5.2%	8.4%	0.9%	-3.9%
Europe Treas. Green	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond	0.3%	0.2%	0.6%	1.7%	7.1%	-18.6%
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3	0.5%	0.4%	3.0%	4.3%	4.4%	-3.9%
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	0.4%	0.8%	3.3%	4.6%	8.1%	-14.2%
US High Yield	iShares USD HY Corp. Bond	0.8%	-0.8%	-3.2%	13.7%	6.9%	-3.4%
Europe High Yield	iShares EUR HY Corp. Bond ESG	-0.2%	0.7%	6.2%	7.2%	10.8%	-11.0%
Oblig. Emergentes	iShares J.P. Morgan Em. Mkt. Bond	1.1%	-0.2%	0.4%	12.7%	6.8%	-13.6%

Autres actifs

Les cryptomonnaies semblent se stabiliser après un début d'année compliqué. Les ETF liés au Bitcoin et à l'Ethereum affichent respectivement des baisses de -12,7 % et -18,7 % depuis le début de l'année, traduisant un momentum encore fragile pour l'ensemble du segment.

De leur côté, l'or, l'argent et les matières premières physiques marquent une légère correction sur le dernier mois, après un début d'année particulièrement favorable. L'or a en effet bénéficié d'un environnement macroéconomique incertain, de la perspective de baisse des taux réels et d'achats soutenus des banques centrales, confirmant son rôle de valeur refuge face aux risques géopolitiques et inflationnistes.

Après cette forte progression, le marché semble désormais entrer dans une phase de consolidation, marquée par davantage de volatilité et des prises de bénéfices, une évolution qui apparaît saine au regard du rallye précédent.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 17/04/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ACTIFS ALTERNATIFS							
CryptoActifs							
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	-12.7%	1.6%	-18.6%	136.6%	147.7%	-63.9%
Ethereum	WisdomTree Physical Ethereum ETN*	-18.7%	2.0%	-22.3%	54.7%	88.7%	-66.9%
Métaux précieux							
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	12.3%	-5.3%	45.7%	34.5%	9.7%	5.7%
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	13.4%	-0.0%	119.1%	28.6%	-4.6%	9.6%
Matières premières	Amundi Bloomberg Commodities ex-	25.6%	-2.0%	14.9%	12.6%	-15.8%	29.4%

* 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 mars sur une forte baisse de l'ordre de -5,6 %, ce qui porte la performance 2026 à -3,2 % au 31 mars. Cependant, l'accalmie relative et la perspective d'une solution au conflit au Moyen-Orient ont dopé les marchés en avril. Au 17 avril (derniers chiffres disponibles), le fonds affiche une hausse de +3,4 % depuis le début de l'année et de +6,7 % au mois d'avril et un différentiel de plus de 7 % entre le 27 mars et le 17 avril soit en l'espace de trois semaines.

Fin mars, l'exposition du fonds SPM Global Flexible aux actions s'élève à 74,7 % et 1,0 % de matières premières. Au sein des 74,7 % d'actions, la part investie en actions américaines est de 47,0 %, contre 30,6 % en actions européennes, 8,3 % pour le Royaume-Uni et 13,1 % en Asie. La première position asiatique étant les actions chinoises avec plus de 7,2 %.

Le portefeuille détient également des obligations défensives en euros (19,6 %).

La position initiée sur l'énergie en janvier (2 % du portefeuille) a été revendue avec une plus-value de plus de 28 %.

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

Les expressions du mois - la volatilité

« L'investissement devient stupide si vous êtes plus inquiet de la volatilité à court terme que de la qualité à long terme. »

La volatilité se définit comme la dispersion (positive ou négative) des rendements autour d'une moyenne. Plus les rendements — souvent mesurés sur une base hebdomadaire — s'écartent de leur moyenne, plus la volatilité est élevée.

Les investisseurs sont généralement réticents face à une volatilité trop importante, qu'ils considèrent souvent comme la principale mesure du risque. Ils ont ainsi tendance à mettre en parallèle rendement et volatilité. Cependant, la plupart des investisseurs professionnels s'accordent à dire qu'il ne faut pas accorder une importance excessive à la volatilité à court terme.

Par ailleurs — et c'est sans doute le point le plus important — la volatilité est un indicateur en retard sur l'évolution des marchés. Lorsque les marchés progressent de manière régulière, sans à-coups, la volatilité tend à diminuer. À l'inverse, lors des phases de correction, elle augmente fortement. On dit alors que cet indicateur est « lagging » (en retard).

« La volatilité ne sonne pas l'alarme mais elle arrive après l'incendie »

Autrement dit :

« La volatilité mesure la peur de hier mais pas le risque de demain. »

Dans la gestion du fonds SPM Global Flexible, nous sommes tenus de communiquer un indicateur synthétique de risque. Celui-ci est basé sur le niveau de volatilité du fonds et classe les produits sur une échelle de 1 à 7, 7 correspondant au niveau de risque le plus élevé.

Le fonds SPM Global Flexible est actuellement classé en catégorie 3, ce qui correspond à une volatilité comprise entre 5 % et 12 %.

Depuis plus de 13 ans d'existence, il est régulièrement arrivé que la volatilité du fonds dépasse ou passe en dessous du seuil de 12%. En pratique, cet indicateur est ajusté a posteriori : après des périodes de stress marqué, lorsque la volatilité a fortement augmenté, ou au contraire après des phases d'accalmie prolongée.

Dès lors, si l'on cherche à identifier un moment opportun pour investir en actions, il est souvent plus pertinent de le faire lorsque la volatilité est élevée et que les marchés ont corrigé, plutôt que lorsque la volatilité est faible à la suite d'une période de hausse. Comprendre le caractère retardé de la volatilité permet d'éviter de confondre la peur du moment et le risque réel, et d'adopter une approche plus rationnelle, surtout dans les phases de marché les plus agitées.

Conclusion

Le mois d'avril 2026 est caractérisé par une amélioration du sentiment de marché, portée par une désescalade progressive des tensions au Moyen-Orient et une détente des conditions financières. Toutefois, cette évolution positive semble déjà largement intégrée par les marchés, limitant le potentiel de surprise favorable à court terme.

Le principal message reste celui d'un environnement macroéconomique en transition, marqué par une croissance modérée, des pressions inflationnistes contenues et des politiques monétaires proches de leur point d'équilibre. Les risques persistent, notamment via les effets différés du choc énergétique et les incertitudes géopolitiques susceptibles de ressurgir.

Dans ce contexte, les investisseurs demeurent attentifs à l'évolution des fondamentaux et à la capacité des marchés à absorber ces différents chocs. La discipline d'investissement, la diversification des expositions et une vision de long terme apparaissent comme des éléments clés dans un environnement encore incertain mais en voie de stabilisation.

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-décrétionnaire 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.

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. , Meta, Nvidia, Tesla), qui concentrent une part importante de la performance du S&P 500.

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 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 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.