

SPM Funds - lettre mensuelle – 15 mai 2026

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



Le président Donald Trump et son homologue Xi Jinping ont échangé durant plus de deux heures ce jeudi 14 mai à l'occasion d'une visite en Chine, la première depuis 2017.

Chers clients,
Chers investisseurs,
Chers amis,

Je vous invite à découvrir ci-dessous notre analyse des marchés financiers ainsi que le dernier rapport de gestion du fonds SPM Funds - Global Flexible.

Vue des marchés – 15 mai 2026

Conjoncture mondiale

Le mois de mai a été marqué par la poursuite des tensions géopolitiques autour de l'Iran et du détroit d'Ormuz, avec un cessez-le-feu toujours fragile et des négociations entre Washington et Téhéran progressant difficilement. Le blocage partiel des flux pétroliers continue d'exercer une pression haussière sur les prix de l'énergie, même si les marchés intègrent encore un scénario de désescalade progressive. Cette situation entretient une prime de risque durable sur le pétrole et fragilise progressivement la reprise mondiale. Dans ce contexte, la croissance mondiale ralentit. Les indicateurs PMI suggèrent une progression de l'activité proche de 2,5 % au début du deuxième trimestre, contre un rythme supérieur à 3 % avant le conflit.

Dans ce contexte, les services apparaissent particulièrement affectés, tandis que l'industrie résiste davantage grâce à des phénomènes de restockage préventif. Toutefois, cette résilience manufacturière semble en partie artificielle et pourrait peser sur l'activité du second semestre. L'inflation mondiale repart modérément à la hausse sous l'effet des prix de l'énergie.

Les banques centrales conservent une posture prudente : la Fed maintient un statu quo monétaire, tandis que la BCE envisage encore un durcissement monétaire malgré le ralentissement économique européen. Enfin, les investisseurs demeurent attentifs aux risques sanitaires liés au hantavirus (de la souche des Andes), dont la létalité élevée contraste avec une transmission qui semble à ce stade modérée.

Devises

Le dollar américain reste soutenu par la résilience relative de l'économie des États-Unis, l'absence d'assouplissement monétaire de la Fed et le maintien de taux réels élevés. L'euro demeure pénalisé par la faiblesse de la croissance européenne et par les risques liés au choc énergétique, même si la BCE conserve un biais restrictif à court terme. Le yen japonais continue d'évoluer dans un environnement de politique monétaire toujours accommodante au Japon. La livre sterling bénéficie d'une inflation encore élevée au Royaume-Uni et d'anticipations de politique monétaire relativement restrictives de la Banque d'Angleterre.

Actions mondiales

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur rebond malgré un environnement géopolitique toujours tendu. La technologie et les valeurs liées à l'intelligence artificielle continuent de soutenir la performance globale des indices, en particulier aux États-Unis. Les investisseurs semblent toutefois relativement complaisants au regard de l'absence de résolution durable autour d'Ormuz et du redressement significatif des valorisations. Les marchés émergents ont également rebondi ces derniers mois, ramenant leur valorisation relative vers des niveaux plus neutres.

On constate également un rattrapage des très larges capitalisations qui refont une partie de leur retard sur les small caps. Depuis le début de l'année les larges caps mondiales sont à plus de + 9,8 % et les smalls caps à +13,5 %.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ETFs ACTIONS							
Actions - Monde							
Monde - Très larges	iShares Dow Jones Global Titans 50	11.2%	9.9%	10.3%	39.7%	32.0%	-21.5%
Monde - Large	Amundi MSCI World	9.8%	6.9%	6.4%	26.3%	19.5%	-12.9%
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	13.5%	4.4%	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 14 mai 2026 et les commentaires intègrent les informations disponibles au 15 mai 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 évoluent dans un environnement économique plus difficile. Le ralentissement des indicateurs avancés se confirme, notamment dans les services, tandis que les entrées de commandes industrielles reculent progressivement. La hausse des prix de l'énergie et le niveau relativement élevé des taux d'intérêt continuent de peser sur le pouvoir d'achat des ménages et sur l'investissement.

Les secteurs de la consommation discrétionnaire, du luxe, de l'automobile, du travel & loisir et des financières restent sous pression en Europe.

La BCE a indiqué vouloir relever ses taux en juin, une décision considérée comme restrictive dans un contexte de croissance très modérée et d'inflation sous-jacente relativement stable. Les marchés restent également attentifs aux tensions commerciales avec les États-Unis, notamment après le relèvement des droits de douane américains sur les voitures européennes.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Europe							
Stratégie							
Large	SPDR MSCI EMU	6.1%	0.9%	24.1%	9.9%	19.1%	-12.1%
Large	iShares Core MSCI Europe	6.0%	0.3%	20.1%	8.5%	16.0%	-9.6%
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	6.0%	0.5%	20.2%	9.0%	16.0%	-10.4%
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	6.4%	1.6%	16.8%	5.5%	12.8%	-22.7%
Growth	Amundi MSCI Europe Growth	3.0%	0.8%	8.7%	5.7%	15.8%	-18.0%
Value	Amundi MSCI Europe Value Factor	5.6%	-1.0%	30.7%	11.2%	15.6%	-1.2%
Pays - Europe zone euro							
France	Amundi CAC 40	-0.3%	-1.3%	14.0%	0.7%	19.9%	-6.9%
Allemagne	iShares Core DAX®	-0.7%	1.4%	22.7%	18.1%	19.5%	-12.9%
Espagne	Amundi IBEX 35	4.3%	-2.2%	54.8%	19.5%	27.0%	-1.5%
Pays - Europe hors zone euro							
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100	7.1%	-1.2%	19.4%	14.8%	10.0%	-0.9%
Suisse	Amundi MSCI Switzerland	4.1%	1.8%	17.5%	4.4%	11.7%	-13.2%
Secteurs suivis ce mois-ci							
Conso Discrétionnaire	iShares MSCI Europe Consumer Discr	-13.5%	-0.7%	2.2%	3.7%	16.1%	-16.6%
Travel & Loisir	iShares Stoxx Eur 600 Travel & Leisur	-7.5%	-2.4%	6.0%	13.5%	22.0%	-13.5%
Automobile & Parts	iShares Stoxx Europe 600 Auto & Pa	-9.6%	-0.7%	-1.1%	-8.5%	24.4%	-16.7%
Financières	iShares MSCI Europe Financials	2.4%	-0.1%	47.1%	25.9%	22.0%	-3.0%

Actions – Amérique du Nord

Les actions américaines continuent de bénéficier de la solidité relative de l'économie américaine et du dynamisme du secteur technologique. La croissance du PIB reste soutenue par l'investissement des entreprises, notamment dans les infrastructures digitales et l'intelligence artificielle, tandis que la consommation des ménages demeure plus fragile.

Les États-Unis profitent également de plusieurs facteurs de résilience : indépendance énergétique, marges élevées des entreprises, soutien budgétaire et richesse financière en progression. Dans ce contexte, la Fed conserve une approche pragmatique et maintient ses taux inchangés.

Les marchés restent soutenus par les grandes capitalisations technologiques. Les valeurs dites « value » ont également très fortement rebondi sur un mois. On assiste parallèlement à un « flight to quality » avec le value et à une poursuite de la hausse de très grandes valeurs technologiques. Sans surprise, le Canada, beaucoup plus orienté sur les valeurs minières et les matières premières est en retard.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Amérique du Nord							
Stratégie US							
US - Large	iShares Core S&P 500	10.8%	8.9%	4.0%	32.6%	21.5%	-13.3%
US - Large	Amundi Nasdaq-100	18.3%	16.1%	6.4%	34.0%	49.6%	-28.2%
US - Large	iShares Dow Jones Industrial Average	5.2%	4.3%	1.0%	21.6%	11.4%	-1.7%
US - Small	UBS MSCI USA Small Cap	10.6%	3.0%	-4.8%	N/A	N/A	N/A
Value	iShares Edge MSCI USA Value Factor	37.0%	20.9%	16.7%	13.5%	9.8%	-9.2%
Dividend	Fidelity US Quality Income	8.2%	5.3%	2.9%	24.6%	14.1%	-5.3%
Autres pays d'Amérique du Nord							
Canada	iShares MSCI Canada	8.3%	1.6%	20.3%	18.6%	11.1%	-7.8%
Mexique	Xtrackers MSCI Mexico	18.5%	4.2%	37.3%	-23.1%	35.3%	3.4%

Actions - Asie

Chine

L'économie chinoise continue d'afficher une dynamique relativement robuste. Les indicateurs avancés, notamment le PMI manufacturier Markit, ont retrouvé leurs niveaux les plus élevés depuis fin 2020. La Chine apparaît relativement mieux positionnée face au choc énergétique grâce à une politique économique toujours accommodante et à des mesures budgétaires susceptibles d'être renforcées d'ici la fin de l'année.

La sortie progressive de la déflation se confirme, avec une remontée des prix à la consommation et des prix à la production. Les autorités restent néanmoins prudentes sur le plan monétaire. Les investisseurs demeurent attentifs aux relations sino-américaines et aux implications géopolitiques du conflit au Moyen-Orient.

Japon

L'environnement reste marqué par une inflation plus élevée qu'au cours des années précédentes et par le maintien d'une politique monétaire accommodante.

Inde

L'Inde continue de présenter une croissance solide parmi les grandes économies émergentes. Les données de consensus demeurent favorables, même si le pays reste exposé à la hausse des prix de l'énergie via sa dépendance aux importations pétrolières.

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 (+98,1 % 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 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Asie							
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	14.5%	5.8%	12.6%	13.9%	15.6%	-11.9%
Asie - Chine	Amundi MSCI China	-2.5%	2.8%	15.9%	26.6%	-14.4%	-17.4%
Asie -Taiwan	iShares MSCI Taiwan	52.7%	23.0%	16.5%	31.8%	24.1%	-25.0%
Asie - Corée du sud	Franklin FTSE Korea	98.1%	37.5%	72.5%	-17.2%	18.9%	-24.3%
Asie - Inde	iShares MSCI India	-11.6%	-2.4%	-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 mondiales ainsi que d'un retour progressif de l'appétit pour le risque.

Toutefois, la dynamique des marchés émergents a sensiblement changé ces dernières semaines. Alors qu'auparavant des pays comme la Turquie, le Brésil ou l'Afrique du Sud soutenaient principalement la performance des indices émergents, ce sont désormais les marchés asiatiques qui prennent le relais, en particulier la Corée du Sud et Taiwan. Avec des progressions mensuelles respectives de +37,5 % et +23,0 %, ces deux marchés expliquent aujourd'hui une part importante de la hausse des indices émergents mondiaux. Cette évolution reflète notamment l'enthousiasme des investisseurs pour le secteur technologique asiatique et pour les sociétés liées aux semi-conducteurs et à l'intelligence artificielle.

Il est d'ailleurs intéressant de constater que certains gestionnaires, comme iShares, continuent d'intégrer la Corée du Sud dans leurs indices émergents, tandis que d'autres acteurs, comme Vanguard, la considèrent désormais davantage comme un marché développé. Ce débat paraît légitime au regard du niveau de développement économique du pays, de la sophistication de son marché financier et de la présence de sociétés technologiques de premier plan au niveau mondial.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Emergents							
Pays Emergents	iShares MSCI EM	24.4%	11.6%	18.3%	14.5%	5.9%	-14.3%
Pays Emergents Ex-Chi	iShares MSCI EM ex-China	34.3%	13.9%	18.9%	10.0%	15.4%	-14.5%
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	3.8%	-2.9%	56.4%	13.1%	-1.9%	1.8%
Brésil	iShares MSCI Brazil	18.0%	-9.6%	31.5%	-25.7%	28.4%	20.1%
Turquie	iShares MSCI Turkey	27.7%	-0.5%	-14.2%	24.2%	-9.4%	101.4%

Secteurs suivis

La technologie et l'intelligence artificielle demeurent les principaux moteurs des marchés actions mondiaux. Le cycle mondial de l'électronique continue de bénéficier des investissements liés à l'IA, soutenant particulièrement l'Asie hors Chine.

Les autres secteurs ayant le plus fortement progressé depuis le début de l'année sont les matériaux de base (+15,4 %) et l'énergie (+33,9 %, malgré un repli mensuel de -1,6 %). À l'inverse, les secteurs à la traîne sont la consommation cyclique, les services financiers (à l'échelle mondiale) et la santé.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - secteurs / stratégies - monde							
Secteurs cycliques							
Matériaux de base	Xtrackers MSCI World Materials	17.9%	1.4%	11.2%	0.5%	10.8%	-5.2%
Conso. cyclique	Xtrackers MSCI World Cons. Disc.	-0.1%	3.7%	-4.3%	29.1%	30.2%	-29.3%
Services financiers	Xtrackers MSCI World Financials	0.1%	0.5%	13.9%	34.9%	12.2%	-4.5%
Immobilier	VanEck Global Real Estate	8.4%	1.6%	-0.2%	9.4%	9.1%	-21.1%
Secteurs sensibles							
Services de com.	Xtrackers MSCI World Com. Services	7.3%	4.6%	14.8%	42.6%	40.7%	-32.8%
Énergie	Xtrackers MSCI World Energy	30.7%	2.7%	0.5%	9.5%	-0.7%	55.5%
Valeurs industrielles	Xtrackers MSCI World Industrials	13.2%	1.6%	10.5%	20.3%	18.9%	-7.8%
Technologie	Xtrackers MSCI World Info. Tech.	19.9%	19.5%	9.0%	41.0%	48.2%	-26.6%
Défensif							
Conso. défensive	Xtrackers MSCI World Consumer Sta	8.7%	4.3%	-3.8%	12.4%	-1.2%	-0.2%
Soins de la santé	Amundi MSCI World Health Care	-4.2%	-1.4%	1.2%	7.5%	-0.1%	0.5%
Services publics	Xtrackers MSCI World Utilities	8.8%	-2.5%	10.6%	20.5%	-2.9%	1.4%
Sous-secteurs							
Matériaux de base	iShares Essential Metals Producers	25.8%	4.1%	71.8%	-5.5%	N/A	N/A
Matériaux de base	VanEck Gold Miners	10.2%	-5.1%	126.1%	17.1%	6.2%	-3.3%
Conso. cyclique	Amundi Global Luxury	-8.9%	-2.3%	1.5%	5.1%	11.6%	-18.8%
Énergie - Transition	iShares Global Clean Energy Transiti	34.0%	12.5%	29.2%	-21.5%	-23.2%	0.5%
Énergie - Solaire	Invesco Solar Energy	31.2%	17.2%	29.6%	-33.1%	-29.5%	0.5%
Énergie - Uranium Nucl	VanEck Uranium and Nuclear Tech.	13.2%	1.0%	49.3%	37.3%	N/A	N/A
Défense	VanEck Defense	3.0%	-10.2%	49.3%	52.7%	N/A	N/A
AI & Big Data	Xtrackers AI & Big Data	26.7%	24.3%	14.5%	34.8%	61.7%	-30.7%
Cyber Security	L&G Cyber Security	20.2%	26.8%	-4.7%	25.2%	34.9%	-27.5%
Automation & Robotics	iShares Automation & Robotics	25.9%	17.8%	3.8%	12.1%	33.8%	-30.6%

Obligations et fonds monétaires

Les marchés obligataires évoluent dans un environnement marqué par des politiques monétaires toujours restrictives mais proches d'un point de stabilisation. La Fed maintient un statu quo hawkish, les marchés anticipant peu de changements de taux à court terme compte tenu de la résilience de la croissance américaine et du niveau encore élevé de l'inflation.

En Europe, la BCE conserve un biais restrictif avec une hausse de taux attendue en juin, malgré un ralentissement économique marqué. Les taux longs semblent avoir atteint un pic, sauf nouvelle escalade géopolitique majeure.

Sur le crédit, les obligations d'entreprise retrouvent de l'intérêt après la remontée des rendements. La préférence reste orientée vers l'Investment Grade plutôt que vers le High Yield, dans un environnement où les spreads demeurent relativement comprimés.

Les obligations émergentes restent traitées avec prudence, notamment en raison de l'absence attendue de détente monétaire rapide de la Fed et du faible potentiel supplémentaire de compression des spreads

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		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	0.8%	0.2%	2.5%	3.9%	3.1%	-0.5%
Europe Corp. Bond	Amundi EUR Overnight Return	0.7%	0.2%	2.3%	3.7%	3.2%	-0.1%
Fonds obligataires							
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr	0.1%	-0.8%	-5.2%	8.4%	0.9%	-3.9%
Europe Treas. Green	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond	-0.1%	0.3%	0.6%	1.7%	7.1%	-18.6%
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3	0.5%	0.3%	3.0%	4.3%	4.4%	-3.9%
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	0.0%	0.2%	3.3%	4.6%	8.1%	-14.2%
US High Yield	iShares USD HY Corp. Bond	1.8%	1.3%	-3.2%	13.7%	6.9%	-3.4%
Europe High Yield	iShares EUR HY Corp. Bond ESG	0.3%	0.9%	6.2%	7.2%	10.8%	-11.0%
Oblig. Emergentes	iShares J.P. Morgan Em. Mkt. Bond	1.8%	1.1%	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 -7,4 % et -22,5 % depuis le début de l'année, traduisant un momentum encore fragile pour l'ensemble du segment.

De leur côté, les matières premières poursuivent globalement leur progression, même si les performances restent contrastées selon les segments. L'or physique marque une légère consolidation sur le dernier mois après un début d'année particulièrement favorable, tandis que l'argent et les matières premières liées à l'énergie poursuivent leur hausse.

L'or a notamment bénéficié ces derniers mois d'un environnement macroéconomique incertain, des tensions géopolitiques persistantes et des achats soutenus des banques centrales, confirmant son rôle traditionnel de valeur refuge. Les matières premières énergétiques restent quant à elles soutenues par les tensions autour du détroit d'Ormuz et les risques pesant sur l'offre mondiale. Dans ce contexte, l'or ainsi que certaines matières premières conservent un intérêt en matière de diversification dans un environnement marqué par les tensions géopolitiques et les incertitudes macroéconomiques.

Catégorie	Nom du fonds	Performance (au 14/05/2026)		Performances annualisées			
		2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ACTIFS ALTERNATIFS							
CryptoActifs							
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	-7.4%	8.2%	-18.6%	136.6%	147.7%	-63.9%
Ethereum	WisdomTree Physical Ethereum ETN*	-22.5%	-3.1%	-22.3%	54.7%	88.7%	-66.9%
Métaux précieux							
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	9.4%	-1.3%	45.7%	34.5%	9.7%	5.7%
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	18.8%	11.0%	119.1%	28.6%	-4.6%	9.6%
Matières premières	Amundi Bloomberg Commodities ex-	39.2%	8.6%	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 d'avril sur un très fort rebond de +6,2 %, ce qui porte la performance 2026 à +2,9 % au 30 avril. Les derniers chiffres, au 12 mai, affichent une hausse de +3,8 % depuis le début de l'année.

Fin avril, l'exposition du fonds SPM Global Flexible aux actions s'élève à 76,6 % et 1,0 % de matières premières. Au sein des 76,6 % d'actions, la part investie en actions américaines est de 47,8 %, contre 30,0 % en actions européennes, 8,2 % pour le Royaume-Uni et 12,9 % en Asie. La première position asiatique étant les actions chinoises avec plus de 6,9 %.

Le portefeuille détient également des obligations défensives en euros (18,2 %) et des liquidités (4,2 %).

La gestion reste volontairement diversifiée et disciplinée, avec une approche prudente de l'allocation d'actifs dans un environnement macroéconomique toujours incertain.

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

Citation du mois – les limites de la gestion indicielle

« If everybody indexed, the only word you could use is chaos, catastrophe.. The markets would fail.» John C. Bogle

Aujourd'hui, la gestion indicielle est devenue ultra populaire, au point d'être majoritaire dans de nombreuses allocations aux États-Unis et en Europe. Mais comme souvent en finance, l'excès peut devenir un risque. Si une part trop importante de l'épargne est dirigée mécaniquement vers des stratégies indiciaires, sans véritable analyse des entreprises sous-jacentes, cela peut créer des excès, voire alimenter certaines bulles. Une des critiques les plus pertinentes de la gestion indicielle vient d'ailleurs de l'un de ses plus fervents défenseurs : John C. Bogle lui-même. Il reconnaissait que si tout le monde investissait de manière indicielle, les marchés pourraient finir par dysfonctionner.

L'augmentation récente des flux vers la gestion indicielle favorise mécaniquement certaines valeurs : plus une société prend du poids dans un indice, plus les fonds indiciels l'achètent pour répliquer les indices qu'ils suivent. Les flux continuent d'alimenter la hausse. Le danger est que les valorisations de ces sociétés finissent par se déconnecter de la réalité économique. De plus, le jour où les flux s'inversent, le mécanisme peut fonctionner dans l'autre sens. Ce mécanisme peut devenir auto-réalisateur et accentuer encore les mouvements haussiers.

Par ailleurs, si trop de capitaux sont investis de manière passive, moins d'acteurs analysent réellement les entreprises. Les prix risquent alors de devenir moins efficaces. Comme le résume Michael Burry :

“Price discovery is a public good increasingly provided by a shrinking minority of active investors.”

Cette dernière décennie, une multitude de gestionnaires actifs ont disparu. Les marges se sont réduites sous l'effet d'une meilleure transparence des frais, tandis que les flux massifs vers la gestion passive ont fortement soutenu les valeurs composant les grands indices. Résultat : ces dernières années, seul un nombre limité de gestionnaires actifs a réussi à battre durablement les indices après frais. Selon l'étude SPIVA, à peine 15 % des gérants investis en actions américaines large caps surperforment leur indice de référence sur une période de 10 ans.

Les gestionnaires capables de découvrir de nouvelles valeurs deviennent de plus en plus rares. Une grande partie de la gestion est devenue automatique, déconnectée d'une véritable analyse fondamentale. Dans cet environnement, il me semble justement que de nouvelles opportunités pourraient réapparaître pour certains gérants actifs capables de sortir des sentiers battus.

Comme vous le savez, je suis un grand partisan de la gestion indicielle. Le fonds SPM Global Flexible investit lui-même principalement dans des fonds indiciels. Pour autant, il est toujours intéressant de remettre les évidences en question et d'écouter ceux qui ont un avis différent. Les critiques formulées ci-dessus sont évidemment à nuancer car investir dans des fonds indiciels ne signifie plus uniquement acheter les grands indices américains. Il existe aujourd'hui des indices équipondérés, des stratégies smart beta, small caps, sectoriels ou géographiques, investissant dans une multitude de sociétés sous-jacentes.

Conclusion

Malgré un environnement géopolitique toujours tendu et un ralentissement progressif de la croissance mondiale, les marchés financiers poursuivent leur rebond, soutenus principalement par les grandes valeurs technologiques et les investissements liés à l'intelligence artificielle.

Nous restons néanmoins prudents à court terme. Les valorisations de certains segments du marché redeviennent élevées alors que plusieurs risques subsistent : tensions énergétiques, ralentissement économique européen, politiques monétaires encore restrictives et incertitudes géopolitiques persistantes.

Dans ce contexte, nous continuons à privilégier une approche diversifiée, flexible et disciplinée, en maintenant une exposition significative aux actions tout en conservant des actifs défensifs et des liquidités permettant de gérer la volatilité des marchés.

Comme toujours, nous vous remercions pour votre confiance et restons à votre disposition pour toute question complémentaire.

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.

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 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.