

SPM Funds - lettre mensuelle – 17 juin 2026
Rapport de gestion de SPM Funds - Global Flexible et vue des marchés



Célébration de l'introduction en bourse de SpaceX au Nasdaq, New York, le 12 juin 2026.

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 – 17 juin 2026

Conjoncture mondiale

L'environnement économique mondial reste marqué par les conséquences du conflit iranien, même si les perspectives se sont améliorées après l'annonce d'un protocole d'accord entre l'Iran et les États-Unis. Les marchés anticipent progressivement une normalisation du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz, réduisant le risque d'un choc énergétique durable.

Le PMI composite mondial s'établit à 51,8 en mai, un niveau compatible avec une croissance mondiale proche de 2,5 % au deuxième trimestre. L'inflation est repartie à la hausse sous l'effet des prix de l'énergie — 3,5 % en mai, avec un pic estimé autour de 4 % durant l'été — avant une normalisation attendue en fin d'année. Les banques centrales restent confrontées à un arbitrage délicat entre ralentissement économique et pressions inflationnistes. Dans ce contexte de croissance modérée, l'investissement dans les technologies liées à l'intelligence artificielle demeure le principal moteur des marchés. C'est dans cet environnement qu'a eu lieu, le 12 juin, l'IPO historique de SpaceX — la plus grande introduction en bourse de l'histoire — dont nous parlons plus en détail dans la citation du mois.

Devises

Le dollar américain évolue dans un environnement relativement équilibré. La résilience de l'économie américaine soutient la devise, tandis que les anticipations de stabilité des taux de la Réserve fédérale limitent les mouvements de grande ampleur. Les projections disponibles font état d'un taux EUR/USD proche de 1,15 à 1,17 à horizon fin 2026.

L'euro reste pénalisé par la faiblesse conjoncturelle de la zone euro et par le durcissement des conditions financières. Le yen bénéficie d'une politique monétaire progressivement moins accommodante de la Banque du Japon, tandis que la livre sterling évolue dans un contexte de croissance modérée et d'inflation encore relativement élevée.

Actions mondiales

Les marchés actions mondiaux ont poursuivi leur progression mais dans un climat devenu plus contrasté. L'appétit pour le risque s'est modéré au cours des dernières semaines, notamment en raison des interrogations croissantes autour des valorisations du secteur technologique américain. La dispersion des performances reste élevée entre secteurs et entre sociétés, ce qui favorise davantage la sélection de titres que les approches purement géographiques ou sectorielles.

Sur un mois, on constate une très belle performance des petites et larges capitalisations par rapport aux très larges capitalisations. Depuis le début de l'année les très larges capitalisations mondiales sont à + 9,8 % (inchangé depuis notre dernière lettre) alors que les petites capitalisations progressent de +17,4 % depuis le début de l'année et de +4,9 % sur un mois.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ETFs ACTIONS							
Actions - Monde							
Monde - Très larges	iShares Dow Jones Global Titans 50	9.8%	-0.3%	10.3%	39.7%	32.0%	-21.5%
Monde - Large	Amundi MSCI World	11.7%	2.9%	6.4%	26.3%	19.5%	-12.9%
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	17.4%	4.9%	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 16 juin 2026 et les commentaires intègrent les informations disponibles au 17 juin 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

Le protocole d'accord entre l'Iran et les Etats-Unis a permis aux actions européennes de rebondir (autour de +5,5 % sur un mois pour les larges et moyennes capitalisations). En Europe, des sous-secteurs qui étaient particulièrement impactés par le conflit comme le luxe (consommation discrétionnaire) ou le travel & loisure, affichent respectivement +9,7 % et +14,8 % sur le mois.

L'environnement européen demeure cependant difficile. Le PIB de la zone euro s'est contracté de 0,2 % au premier trimestre et les principaux indicateurs avancés restent compatibles avec une activité proche de la stagnation. La consommation des ménages reste faible, l'emploi manque de dynamisme et les entreprises signalent des tensions persistantes dans les chaînes d'approvisionnement. L'inflation a rebondi à 3,2 % en mai sous l'effet des prix de l'énergie, mais la diffusion au reste de l'économie demeure limitée.

La BCE a relevé ses taux directeurs en juin. Les projections disponibles suggèrent néanmoins un statu quo au second semestre alors que l'activité économique ralentit.

L'Allemagne continue de faire face à une activité industrielle faible. La France affiche une croissance modérée. L'Italie et l'Espagne conservent une dynamique relativement meilleure.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Europe							
Stratégie							
Large	iShares Core MSCI Europe	9.9%	5.5%	20.1%	8.5%	16.0%	-9.6%
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	9.8%	5.4%	20.2%	9.0%	16.0%	-10.4%
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	7.9%	2.8%	16.8%	5.5%	12.8%	-22.7%
Growth	Amundi MSCI Europe Growth	8.6%	6.4%	8.7%	5.7%	15.8%	-18.0%
Value	Amundi MSCI Europe Value Factor	9.7%	3.8%	30.7%	11.2%	15.6%	-1.2%
Pays - Europe zone euro							
France	Amundi CAC 40	5.3%	6.3%	14.0%	0.7%	19.9%	-6.9%
Allemagne	iShares Core DAX®	1.2%	4.0%	22.7%	18.1%	19.5%	-12.9%
Espagne	Amundi IBEX 35	12.6%	9.0%	54.8%	19.5%	27.0%	-1.5%
Pays - Europe hors zone euro							
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100	8.9%	4.3%	19.4%	14.8%	10.0%	-0.9%
Suisse	Amundi MSCI Switzerland	6.9%	3.5%	17.5%	4.4%	11.7%	-13.2%
Secteurs suivis ce mois-ci							
Conso Discretionnaire	iShares MSCI Europe Consumer Discr	-6.6%	9.7%	2.2%	3.7%	16.1%	-16.6%
Travel & Leisure	iShares Stoxx Eur 600 Travel & Leisur	4.1%	14.8%	6.0%	13.5%	22.0%	-13.5%

Actions – Amérique du Nord

Les États-Unis continuent d'afficher une remarquable résilience économique. Après une croissance modeste de 1,6 % en rythme annualisé au premier trimestre, les indicateurs du deuxième trimestre suggèrent une accélération proche de 3 %. L'investissement des entreprises reste particulièrement dynamique, soutenu par les dépenses liées à la technologie et à l'intelligence artificielle. L'économie américaine bénéficie toujours de plusieurs facteurs favorables : indépendance énergétique, marges d'entreprises élevées, gains de productivité robustes et soutien budgétaire. L'emploi montre également des signes d'amélioration.

Sur le mois, le S&P 500 progresse de +2,1 % et le Nasdaq 100 de +4,1 %, portant leurs performances depuis le début de l'année à respectivement +12,1 % et +21,4 %. Les petites capitalisations rattrapent leur retard avec +6,4 % sur le mois. Cette dispersion reflète un appétit sélectif pour le risque, concentré sur la technologie et les valeurs de croissance.

Toutefois, les valorisations demeurent exigeantes. Les dernières analyses suggèrent des niveaux de valorisation supérieurs à leurs moyennes historiques, particulièrement dans certains segments technologiques. L'IPO de SpaceX le 12 juin — la plus grande introduction en bourse de l'histoire — illustre l'optimisme exubérant autour du secteur technologique. Le titre a progressé d'environ +49 % en quatre séances, portant sa capitalisation à 2 650 milliards de dollars, soit davantage que l'ensemble du CAC 40.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Amérique du Nord							
Stratégie US							
US - Large	iShares Core S&P 500	12.1%	2.1%	4.0%	32.6%	21.5%	-13.3%
US - Large	Amundi Nasdaq-100	21.4%	4.1%	6.4%	34.0%	49.6%	-28.2%
US - Large	iShares Dow Jones Industrial Average	10.4%	5.6%	1.0%	21.6%	11.4%	-1.7%
US - Small	UBS MSCI USA Small Cap	15.9%	6.4%	-4.8%	N/A	N/A	N/A
Value	iShares Edge MSCI USA Value Factor	49.8%	12.4%	16.7%	13.5%	9.8%	-9.2%
Dividend	Fidelity US Quality Income	10.6%	2.8%	2.9%	24.6%	14.1%	-5.3%
Autres pays d'Amérique du Nord							
Canada	iShares MSCI Canada	11.2%	3.4%	20.3%	18.6%	11.1%	-7.8%
Mexique	Xtrackers MSCI Mexico	16.8%	3.0%	37.3%	-23.1%	35.3%	3.4%

Actions - Asie

Chine

L'économie chinoise a déçu au cours des derniers mois, -4,4 % sur le mois pour le fonds que nous suivons et -8,4 % depuis le début de l'année. Les indicateurs d'activité montrent un ralentissement de la consommation et de l'investissement. Les surprises macroéconomiques sont retombées à leur plus faible niveau depuis la fin de 2025.

Plusieurs éléments demeurent néanmoins encourageants. Les exportations continuent de bénéficier du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle. Le secteur immobilier montre des signes de stabilisation progressive et la confiance des consommateurs s'améliore.

Début juin, les autorités ont annoncé une réforme en profondeur du système Hukou, le registre d'état civil qui conditionne depuis des décennies l'accès aux services publics — santé, éducation, retraite — au lieu d'enregistrement et non au lieu de résidence réel. Des dizaines de millions de travailleurs migrants installés dans les grandes villes se trouvaient ainsi privés de la couverture sociale des résidents officiels, ce qui pesait structurellement sur leur consommation. La réforme vise à corriger cette asymétrie en permettant l'enregistrement dans la ville de résidence effective. L'impact sur la demande intérieure sera progressif, mais il s'inscrit dans la stratégie de rééquilibrage du modèle chinois, trop dépendant de l'investissement et des exportations.

L'inflation reste faible, à 1,2 % en rythme annuel, ce qui permet à la banque centrale de conserver une orientation monétaire accommodante.

Inde

Le fonds que nous suivons sur les actions indiennes progresse de +3,0% sur le mois, mais affiche une performance négative de -9,1% depuis le début de l'année. Ce recul contraste avec la dynamique favorable des années précédentes et s'explique principalement par le ralentissement de la consommation intérieure, des pressions sur les marges des entreprises et des valorisations qui demeuraient élevées en début d'année. Les fondamentaux structurels de long terme — démographie, urbanisation, digitalisation — restent intacts, mais le marché marque une pause après plusieurs années de surperformance.

Japon

Le fonds investi sur les actions japonaises progresse de +4,7 % sur un mois ce qui porte la hausse à +18,5 % depuis le début de l'année. Les dernières estimations disponibles font état d'une croissance du PIB japonais de 0,7 % en 2026, contre 1,1 % en 2025. L'inflation demeure supérieure aux standards historiques du pays et devrait s'établir autour de 2,1 % en 2026. Cette évolution permet à la Banque du Japon de poursuivre progressivement sa normalisation monétaire après plusieurs années de politique très accommodante.

Actions - Asie

Taïwan

Le fonds que nous suivons sur les actions taïwanaises affiche +12,8 % sur le mois et +68,3 % depuis le début de l'année, ce qui en fait l'une des meilleures performances de notre univers de suivi. Cette progression spectaculaire reflète la position centrale de Taïwan dans la chaîne de valeur des semi-conducteurs, directement portée par le cycle d'investissement mondial lié à l'intelligence artificielle. TSMC, qui représente une part très significative de l'indice, concentre à elle seule une large part de cette dynamique.

Corée du Sud

La Corée du Sud affiche la performance la plus élevée de notre univers de suivi : +17,6 % sur le mois et +118,5 % depuis le début de l'année pour l'ETF suivi. Ces chiffres exceptionnels s'expliquent en grande partie par le rebond de Samsung Electronics et des valeurs liées aux semi-conducteurs et à la mémoire, après une période de correction prolongée. Le cycle de restockage dans l'industrie des puces et la demande liée à l'IA ont été les principaux catalyseurs. Ces niveaux de performance invitent toutefois à une certaine prudence sur les valorisations à court terme.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances annualisées			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Asie							
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	18.5%	4.7%	12.6%	13.9%	15.6%	-11.9%
Asie - Chine	Amundi MSCI China	-8.4%	-4.4%	15.9%	26.6%	-14.4%	-17.4%
Asie -Taiwan	iShares MSCI Taiwan	68.3%	12.8%	16.5%	31.8%	24.1%	-25.0%
Asie - Corée du sud	Franklin FTSE Korea	118.5%	17.6%	72.5%	-17.2%	18.9%	-24.3%
Asie - Inde	iShares MSCI India	-9.1%	3.0%	-8.8%	17.7%	15.5%	-2.9%

Actions – Autres Pays Emergents

Brésil

Les actions brésiliennes reculent de 3,1 % sur le mois, pénalisées par la forte exposition de l'indice aux matières premières et à l'énergie, qui représentent ensemble environ 29 % de sa composition.

Les dernières estimations disponibles font état d'une croissance du PIB brésilien de 1,8 % en 2026 contre 2,3 % en 2025. L'inflation devrait poursuivre sa normalisation vers 4,5 %, offrant davantage de flexibilité à la politique monétaire. Malgré cette amélioration, le rythme de croissance demeure modeste dans un environnement mondial moins favorable.

Afrique du Sud

L'économie sud-africaine reste confrontée à des défis structurels importants. Les projections disponibles font état d'une croissance limitée à 1,2 % en 2026, tandis que le taux de chômage demeure proche de 32 %. L'inflation devrait atteindre environ 4 %. La faiblesse de l'investissement et la dépendance aux flux internationaux de capitaux continuent de peser sur les perspectives économiques. Les valorisations restent relativement attractives, mais elles ne compensent pas entièrement les risques liés à la croissance.

Pays émergents Ex-Chine

Note : la performance de l'indice Pays Émergents Ex-Chine intègre la Corée du Sud, dont le poids significatif explique une performance atypique sur la période. (17,6 % sur le mois et +118,5 % depuis le début de l'année).

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Emergents							
Pays Emergents	iShares MSCI EM	28.5%	6.5%	18.3%	14.5%	5.9%	-14.3%
Pays Emergents Ex-Chi	iShares MSCI EM ex-China	42.7%	9.6%	18.9%	10.0%	15.4%	-14.5%
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	2.8%	3.2%	56.4%	13.1%	-1.9%	1.8%
Brésil	iShares MSCI Brazil	11.7%	-3.1%	31.5%	-25.7%	28.4%	20.1%
Turquie	iShares MSCI Turkey	24.4%	-1.4%	-14.2%	24.2%	-9.4%	101.4%

Secteurs suivis

La technologie demeure l'un des principaux moteurs des marchés actions mondiaux. Le fonds mondial que nous suivons progresse de +22,9 % depuis le début de l'année et de +4,3 % sur un mois. Les investissements des entreprises dans les infrastructures numériques, les centres de données et l'intelligence artificielle continuent de soutenir la croissance des bénéfices du secteur. Les valorisations restent toutefois exigeantes et plusieurs indicateurs de marché témoignent d'un niveau d'optimisme élevé. Malgré cela, l'intelligence artificielle demeure au cœur des dépenses d'investissement des entreprises et constitue l'un des principaux moteurs de croissance de l'économie mondiale.

On notera également le net rebond du secteur du luxe, en hausse de +10,4 % sur un mois. Les investisseurs anticipent un environnement économique plus favorable et une poursuite de la progression de la consommation des ménages dans plusieurs grandes économies.

À l'inverse, les secteurs liés à l'énergie ont été sous pression au cours du mois. Cette évolution s'explique notamment par la détente observée sur les marchés pétroliers à la suite de l'apaisement des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Le fonds mondial consacré au secteur de l'énergie recule ainsi de -6,6 % sur le mois. Les énergies renouvelables enregistrent également une baisse de -3,0 %, tandis que le secteur plus spécifique de l'énergie solaire cède -5,4 %. Ces replis doivent toutefois être relativisés, ces segments ayant affiché de solides performances depuis le début de l'année.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - secteurs / stratégies - monde							
Secteurs cycliques							
Matériaux de base	Xtrackers MSCI World Materials	18.5%	4.2%	11.2%	0.5%	10.8%	-5.2%
Conso. cyclique	Xtrackers MSCI World Cons. Disc.	0.0%	1.6%	-4.3%	29.1%	30.2%	-29.3%
Services financiers	Xtrackers MSCI World Financials	5.9%	6.3%	13.9%	34.9%	12.2%	-4.5%
Immobilier	VanEck Global Real Estate	9.5%	2.8%	-0.2%	9.4%	9.1%	-21.1%
Secteurs sensibles							
Services de com.	Xtrackers MSCI World Com. Services	4.0%	-2.5%	14.8%	42.6%	40.7%	-32.8%
Énergie	Xtrackers MSCI World Energy	25.1%	-6.6%	0.5%	9.5%	-0.7%	55.5%
Valeurs industrielles	Xtrackers MSCI World Industrials	15.1%	3.4%	10.5%	20.3%	18.9%	-7.8%
Technologie	Xtrackers MSCI World Info. Tech.	22.9%	4.3%	9.0%	41.0%	48.2%	-26.6%
Défensif							
Conso. défensive	Xtrackers MSCI World Consumer Sta	9.4%	0.7%	-3.8%	12.4%	-1.2%	-0.2%
Soins de la santé	Amundi MSCI World Health Care	-1.1%	3.9%	1.2%	7.5%	-0.1%	0.5%
Services publics	Xtrackers MSCI World Utilities	9.7%	3.0%	10.6%	20.5%	-2.9%	1.4%
Sous-secteurs							
Matériaux de base	VanEck Gold Miners	1.7%	-1.1%	126.1%	17.1%	6.2%	-3.3%
Conso. cyclique	Amundi Global Luxury	-1.2%	10.4%	1.5%	5.1%	11.6%	-18.8%
Énergie - Transition	iShares Global Clean Energy Transiti	29.9%	-3.0%	29.2%	-21.5%	-23.2%	0.5%
Énergie - Solaire	Invesco Solar Energy	26.1%	-5.4%	29.6%	-33.1%	-29.5%	0.5%
AI & Big Data	Xtrackers AI & Big Data	35.2%	9.6%	14.5%	34.8%	61.7%	-30.7%

Obligations et fonds monétaires

Les marchés obligataires retrouvent progressivement de l'intérêt après plusieurs années difficiles. Les taux souverains semblent avoir atteint un plateau élevé et les projections disponibles suggèrent une détente graduelle au cours du second semestre, sous réserve d'une nouvelle dégradation géopolitique au Moyen-Orient.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale conserve une approche prudente. Malgré une inflation remontée à 4,2 % en mai, le scénario central reste celui d'un statu quo prolongé. Les marchés anticipent toutefois encore une possibilité de hausse des taux d'ici la fin de l'année.

En zone euro, la BCE a procédé à un relèvement de taux en juin. Les perspectives de croissance faibles pourraient néanmoins limiter de nouvelles hausses.

Les obligations d'entreprise affichent un profil rendement/risque plus stable que les actions dans l'environnement actuel.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
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	1.0%	0.2%	2.5%	3.9%	3.1%	-0.5%
Europe Corp. Bond	Amundi EUR Overnight Return	0.9%	0.2%	2.3%	3.7%	3.2%	-0.1%
Fonds obligataires							
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr	1.1%	0.9%	-5.2%	8.4%	0.9%	-3.9%
Europe Treas. Green	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond	0.9%	1.6%	0.6%	1.7%	7.1%	-18.6%
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corporate Sri 0-3	0.8%	0.5%	3.0%	4.3%	4.4%	-3.9%
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	0.9%	1.3%	3.3%	4.6%	8.1%	-14.2%
US High Yield	iShares USD HY Corp. Bond	2.9%	1.4%	-3.2%	13.7%	6.9%	-3.4%
Europe High Yield	iShares EUR HY Corp. Bond ESG	1.0%	1.2%	6.2%	7.2%	10.8%	-11.0%
Oblig. Emergentes	iShares J.P. Morgan Em. Mkt. Bond	3.8%	2.7%	0.4%	12.7%	6.8%	-13.6%

Autres actifs

L'or a corrigé après les tensions géopolitiques les plus aiguës, les investisseurs arbitrants une partie de leurs positions refuge vers des actifs plus risqués dans le sillage du protocole d'accord irano-américain. Il conserve néanmoins une place dans les allocations diversifiées en raison de son rôle historique de valeur refuge face aux risques macroéconomiques.

Concernant les matières premières énergétiques, les projections disponibles font état d'un retour du Brent vers 70-75 dollars le baril d'ici fin 2026, conditionnel à une normalisation effective du trafic à Ormuz.

Les cryptomonnaies ont subi des baisses marquées sur le mois. Les ETN que nous suivons sur le Bitcoin et l'Ethereum reculent respectivement de 16,0 % et 19,4 % sur le mois, portant leurs performances depuis le début de l'année à -24,3 % et -39,3 %. Cette correction s'explique par plusieurs facteurs concomitants : la remontée de l'inflation américaine à 4,2 % en mai a ravivé les anticipations de hausse des taux Fed, pénalisant les actifs à duration longue et sans rendement ; le regain d'appétit pour le risque post-accord iranien a paradoxalement profité aux actions plutôt qu'aux cryptos ; enfin, l'Ethereum souffre davantage que le Bitcoin d'une rotation vers les actifs numériques perçus comme plus liquides et moins spéculatifs en période d'incertitude.

		Performance (au 16/06/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ACTIFS ALTERNATIFS							
CryptoActifs							
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	-24.3%	-16.6%	-18.6%	136.6%	147.7%	-63.9%
Ethereum	WisdomTree Physical Ethereum ETN*	-39.3%	-19.4%	-22.3%	54.7%	88.7%	-66.9%
Métaux précieux							
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	1.6%	-4.3%	45.7%	34.5%	9.7%	5.7%
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	-2.0%	-11.1%	119.1%	28.6%	-4.6%	9.6%
Matières premières	Amundi Bloomberg Commodities ex-	27.3%	-7.8%	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 mai sur un rebond de +3,7 %, ce qui porte la performance 2026 à +6,7 % au 29 mai. Les derniers chiffres, au 15 juin, affichent une hausse de 7,17 % depuis le début de l'année.

Le 15 juin, l'exposition du fonds SPM Global Flexible aux actions s'élève à 76,3 % et 4,7 % de matières premières. Au sein de la poche actions, les États-Unis représentent 48,2 %, l'Europe 29,5 %, le Royaume-Uni 8,2 % et l'Asie 13,2 %. La première position asiatique étant les actions chinoises avec plus de 7,1 %.

Le portefeuille détient également des obligations défensives en euros (17,6 %) et des liquidités (1,4 %).

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 0,22 % 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 (sous réserve des conditions de marché normales), 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

"Growth investing is the art of paying today for earnings that may arrive tomorrow."

Investir dans la croissance, c'est parier sur l'avenir. Non pas sur ce qu'une entreprise gagne aujourd'hui, mais sur ce qu'elle pourrait gagner demain — ou après-demain.

L'introduction en bourse de SpaceX sur le Nasdaq a eu lieu le 12 juin dernier. La plus grande IPO de l'histoire a permis à la société de lever 75 milliards de dollars (85,7 milliards en comptant l'option de surallocation exercée par les banques). Un chiffre record, qui mérite toutefois d'être nuancé : ce montant colossal ne représente que 4,2 % environ du capital total de la société, le reste demeurant verrouillé entre les mains d'Elon Musk et des actionnaires historiques.

Le 12 juin, le titre a ouvert à 150 dollars, soit un bond de 11 % par rapport au prix d'émission de 135 dollars, et a clôturé en hausse de près de 20 %. Depuis, il a progressé trois jours de suite, portant sa capitalisation boursière à 2.650 milliards de dollars au 16 juin — soit plus que la capitalisation d'Amazon. En quatre séances seulement, le titre affiche une progression d'environ +49 %.

Pour donner un autre ordre de grandeur : le 16 juin, SpaceX était valorisée davantage que l'ensemble des quarante valeurs du CAC 40 réunies. L'entreprise affiche pourtant une perte nette de 4,28 milliards de dollars sur le dernier trimestre. Seule l'activité Starlink génère de la trésorerie positive — rappelons que SpaceX regroupe aujourd'hui les activités de lancement spatial, Starlink et des développements liés à l'intelligence artificielle.

SpaceX est un exemple frappant de la valorisation des sociétés de croissance sur leurs seuls bénéfices futurs et perspectives — fussent-elles terriblement optimistes. En anglais, on dit que les investisseurs sont **"long on hope"** : ils actualisent des résultats futurs qu'ils espèrent élevés. L'histoire leur donne parfois raison : Amazon et Tesla étaient elles aussi jugées invraisemblablement chères à leurs débuts.

Avec SpaceX, on est en plein dans cette tension entre valorisation exubérante et foi inébranlable en l'avenir.

Rappelons que Morningstar, l'une des rares maisons indépendantes à avoir publié une valorisation avant l'IPO, situait la valeur intrinsèque de SpaceX à 780 milliards de dollars — soit moins du tiers de sa capitalisation boursière actuelle de 2.650 milliards.

Benjamin Graham le résumait avec sa lucidité habituelle :

"The market is a pendulum that forever swings between unsustainable optimism and unjustified pessimism."

En ce qui concerne le fonds SPM Global Flexible, il n'investit que dans des fonds indiciels. À ce stade, SpaceX n'a pas encore été intégrée dans les grands indices, et le fonds n'y est donc pas encore exposé — même indirectement. Une inclusion future de SpaceX dans de grands indices dépendra des règles d'éligibilité applicables et des décisions des fournisseurs d'indices.

Conclusion

Juin 2026 restera un mois de contrastes. Le protocole d'accord irano-américain a déclenché un rebond marqué des marchés actions, en particulier en Europe et en Asie, tandis que les semi-conducteurs — portés par Taïwan et la Corée du Sud — ont confirmé leur rôle de moteur structurel du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle. Dans le même temps, l'IPO de SpaceX a cristallisé les interrogations sur les niveaux de valorisation atteints par certains segments du marché technologique.

Deux tensions dominent le second semestre : d'un côté, une activité économique mondiale qui ralentit, notamment en zone euro ; de l'autre, une inflation qui repart à la hausse et des banques centrales contraintes à plus de prudence que prévu. Les cryptomonnaies et l'or ont subi des corrections significatives, rappelant que les actifs refuge ne sont pas à l'abri des rotations de marché.

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.