

SPM Funds - lettre mensuelle – 11 août 2026

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



Rotation sectorielle : de nouveaux courants se dessinent

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. Au 10 août, le fonds SPM Funds - Global Flexible affiche une performance de +9.8 %* depuis le début de l'année (Part C-Cap). Vous retrouverez plus d'information sur le fonds et sa gestion en page 12 de ce document.

* Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Vue des marchés – 11 août 2026

Conjoncture mondiale

L'activité mondiale montre des signes d'amélioration après un premier semestre perturbé notamment par le choc énergétique. Le PMI composite mondial a progressé de 0.6 point en juillet, à 52.6, un niveau compatible avec une croissance instantanée proche de 2.7 %. Le redressement provient surtout des services, tandis que l'industrie ralentit légèrement mais reste soutenue par les investissements liés à l'intelligence artificielle et à la défense. Le marché de l'emploi demeure en revanche peu dynamique.

L'inflation mondiale semble avoir atteint un pic, mais sa décrue devrait rester progressive. Le scénario central présenté dans les analyses repose sur une normalisation graduelle de la situation dans le Golfe persique et des prix du pétrole, après une période particulièrement volatile autour du détroit d'Ormuz. La croissance mondiale atteindrait 3.1 % en 2026 et 3.3 % en 2027, contre 3.4 % en 2025.

Les marchés financiers restent néanmoins confrontés à plusieurs sources d'incertitude. Les tensions autour de l'Iran, les interrogations entourant les investissements technologiques et le changement de communication de la Réserve fédérale ont alimenté la volatilité. Les taux longs ont progressé tandis que les marchés actions ont finalement résisté.

Devises

L'euro est resté relativement stable face au dollar, avec une appréciation de +0.6 % sur un mois. Le dollar a souffert d'un discours jugé plus accommodant qu'attendu de la part de K. Warsh, président de la Réserve fédérale américaine depuis mai, dont les prises de position passées laissaient anticiper une plus grande fermeté face à l'inflation. Cette inflexion, conjuguée aux interrogations sur la trajectoire de la politique monétaire américaine, a pesé sur la devise.

Actions mondiales

Les performances restent solides depuis le début de l'année, avec un avantage aux petites capitalisations. L'ETF actions mondiales small caps gagne +19.6 % en 2026, contre +15.8 % pour l'ETF large caps et +14.7 % pour les très grandes capitalisations. Sur un mois, la hiérarchie s'inverse : les très grandes capitalisations progressent de +2.4 %, les large caps de +1.9 % et les small caps de +1.1 %.

		Performances (au 10/08/2026)		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	14.7 %	2.4 %	10.3 %	39.7 %	32.0 %	-21.5 %
Monde - Large	Amundi MSCI World	15.8 %	1.9 %	6.4 %	26.3 %	19.5 %	-12.9 %
Monde - Small	iShares MSCI World Small Cap	19.6 %	1.1 %	5.9 %	14.7 %	12.2 %	-13.6 %

* La colonne « 1 mois » correspond aux trente derniers jours (du 11/07/2026 au 10/08/2026) et non au mois calendaire de juillet.

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 10 août 2026 et les commentaires intègrent les informations disponibles au 11 août 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 européennes et Royaume-Uni

La croissance de la zone euro a surpris favorablement au deuxième trimestre, à +0.4 %, soit +1.0 % sur un an. L'inflation générale est remontée de 2.8 % en juin à 2.9 % en juillet, sous l'effet notamment du pétrole. La BCE avait relevé ses taux en juin et son discours reste sensible à l'évolution des prix énergétiques.

L'ETF actions européennes large caps gagne +14.3 % depuis janvier et +3.2 % sur un mois. Les small caps progressent de +11.3 % depuis janvier mais de +4.5 % sur le dernier mois. La stratégie value (+16.9 %) conserve une avance sur la croissance (+10.7 %). Parmi les pays, l'Espagne (+19.4 %) et la Pologne (+29.5 %) se distinguent, tandis que l'Allemagne (+7.0 %) et la France (+9.6 %) sont plus en retrait. L'ETF britannique progresse de +14.5 % depuis janvier.

Sur le plan sectoriel, l'immobilier coté peine toujours à rebondir, notamment sous la pression de taux d'intérêt élevés. La consommation discrétionnaire reste également en retrait, avec une baisse de -6.0 % depuis le début de l'année, malgré un rebond de +3.5 % sur le dernier mois. À l'inverse, les valeurs financières figurent parmi les secteurs les mieux orientés, avec une progression de +19.6 % depuis le début de l'année et de +5.1 % sur un mois.

		Performances (au 10/08/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Europe							
Stratégie							
Large	iShares Core MSCI Europe	14.3 %	3.2 %	20.1 %	8.5 %	16.0 %	-9.6 %
Large / Mid	Amundi Stoxx Europe 600	14.3 %	3.4 %	20.2 %	9.0 %	16.0 %	-10.4 %
Small	Xtrackers MSCI Europe Small Cap	11.3 %	4.5 %	16.8 %	5.5 %	12.8 %	-22.7 %
Growth	Amundi MSCI Europe Growth	10.7 %	1.1 %	8.7 %	5.7 %	15.8 %	-18.0 %
Value	Amundi MSCI Europe Value Factor	16.9 %	3.1 %	30.7 %	11.2 %	15.6 %	-1.2 %
Pays - Europe zone euro							
France	Amundi CAC 40	9.6 %	3.3 %	14.0 %	0.7 %	19.9 %	-6.9 %
Allemagne	iShares Core DAX®	7.0 %	5.1 %	22.7 %	18.1 %	19.5 %	-12.9 %
Espagne	Amundi IBEX 35	19.4 %	4.3 %	54.8 %	19.5 %	27.0 %	-1.5 %
Pays - Europe hors zone euro							
Royaume-Uni	iShares Core FTSE 100	14.5 %	3.9 %	19.4 %	14.8 %	10.0 %	-0.9 %
Suisse	Amundi MSCI Switzerland	11.9 %	1.5 %	17.5 %	4.4 %	11.7 %	-13.2 %
Pologne	iShares MSCI Poland	29.5 %	9.2 %	53.0 %	0.2 %	43.1 %	-22.0 %
Secteurs suivis ce mois-ci							
Conso Discrétionnaire	iShares MSCI Europe Cons. Discr.	-6.0 %	3.5 %	2.2 %	3.7 %	16.1 %	-16.6 %
Financières	iShares MSCI Europe Financials	19.6 %	5.1 %	47.1 %	25.9 %	22.0 %	-3.0 %
Immobilier	Xtrackers FTSE EPRA Dev. Europe	4.8 %	1.6 %	6.0 %	-3.5 %	16.3 %	-36.9 %

Actions - Amérique du Nord

L'économie américaine a ralenti au deuxième trimestre, avec une croissance de 1.5 % en rythme annualisé et de 2.1% sur un an. La consommation et l'investissement des entreprises sont toutefois restés robustes. L'inflation générale s'est modérée à 3.5 % en juin et l'inflation sous-jacente à 2.6 %.

L'ETF S&P 500 gagne **+16.0 %** depuis le début de l'année et **+1.5 %** sur un mois. L'ETF Nasdaq-100 affiche **+19.7 %**, malgré un recul de **-1.5 %** sur un mois. Les small caps américaines dominent avec **+21.8 %** depuis janvier et **+2.1 %** sur un mois. Le Canada progresse de **+16.4 %** depuis le début de l'année et de **+3.7 %** sur un mois.

Les performances affichées étant sur un mois glissant, le tableau ci-dessous ne reflète qu'en partie la correction des valeurs technologiques survenue début juillet.

		Performances (au 10/08/2026)		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	16.0 %	1.5 %	4.0 %	32.6 %	21.5 %	-13.3 %
US - Large	Amundi Nasdaq-100	19.7 %	-1.5 %	6.4 %	34.0 %	49.6 %	-28.2 %
US - Large	iShares Dow Jones Ind. Av.	14.9 %	1.6 %	1.0 %	21.6 %	11.4 %	-1.7 %
US - Small	UBS MSCI USA Small Cap	21.8 %	2.1 %	-4.8 %	N/A	N/A	N/A
Value	UBS MSCI USA Value	15.0 %	2.3 %	0.0 %	21.0 %	4.9 %	-1.0 %
Dividend	Fidelity US Quality Income	16.2 %	2.2 %	2.9 %	24.6 %	14.1 %	-5.3 %
Canada							
Canada	iShares MSCI Canada	16.4 %	3.7 %	20.3 %	18.6 %	11.1 %	-7.8 %

Actions - Asie

Chine

La croissance chinoise a ralenti au deuxième trimestre, pénalisée par la faiblesse de la consommation et de l'investissement. La divergence reste importante entre des exportations, notamment technologiques, encore dynamiques et une demande domestique déprimée. Les anticipations disponibles tablent sur une croissance de 4.8 % en 2026, avec un risque orienté à la baisse. L'ETF actions chinoises recule de -3.6 % depuis janvier, mais rebondit de +5.7 % sur un mois.

Taïwan / Corée du Sud

La dynamique technologique reste déterminante pour les marchés d'Asie de l'Est. Les contraintes d'offre liées au déploiement de l'IA soutiennent encore les prix des semi-conducteurs, mais les anticipations de bénéfices apparaissent particulièrement élevées. L'ETF Taïwan affiche +63.8 % depuis janvier malgré -4.3 % sur un mois ; l'ETF Corée du Sud atteint +76.0 %, mais recule de -10.2 % sur le mois.

Japon

L'activité japonaise reste robuste, avec un PMI de 54.5. La normalisation de la politique monétaire de la BoJ et la progression des salaires et de l'inflation ont accompagné la remontée des taux longs. L'ETF actions japonaises gagne +21.5 % depuis janvier et +2.0 % sur un mois.

Inde

Le PMI indien reste en territoire d'expansion, à 53.5, même s'il s'est légèrement tassé. L'ETF actions indiennes demeure en retrait de -6.2 % depuis le début de l'année, malgré une progression de +0.8 % sur un mois.

		Performances (au 10/08/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Asie							
Asie - Japon	Amundi MSCI Japan	21.5 %	2.0 %	12.6 %	13.9 %	15.6 %	-11.9 %
Asie - Chine	Amundi MSCI China	-3.6 %	5.7 %	15.9 %	26.6 %	-14.4 %	-17.4 %
Asie - Taïwan	iShares MSCI Taïwan	63.8 %	-4.3 %	16.5 %	31.8 %	24.1 %	-25.0 %
Asie - Corée du Sud	Franklin FTSE Korea	76.0 %	-10.2 %	72.5 %	-17.2 %	18.9 %	-24.3 %
Asie - Inde	iShares MSCI India	-6.2 %	0.8 %	-8.8 %	17.7 %	15.5 %	-2.9 %

Actions - Autres Pays Émergents

Les performances restent très dispersées. L'ETF Mexique progresse de +15.5 % depuis janvier et de +2.3 % sur un mois. Le Brésil affiche +14.3 %, mais son PMI à 47.5 traduit une activité manufacturière en contraction. L'Afrique du Sud ne gagne que +5.7 % depuis janvier mais rebondit de +7.9 % sur un mois. La Turquie affiche +17.9 %, malgré -2.4 % récemment, tandis que l'ETF consacré aux pays du GCC progresse de +5.8 % en 2026.

L'ETF pays émergents dans son ensemble progresse de +22.4 % depuis janvier — une performance supérieure à celle de chacun des pays repris ci-dessous, qui s'explique par le poids déterminant de Taiwan et de la Corée du Sud dans l'indice, évoqués plus haut.

		Performances (au 10/08/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
Actions - Autres Pays Émergents							
Pays Emergents	iShares MSCI EM	22.4 %	-2.1 %	18.3 %	14.5 %	5.9 %	-14.3 %
Brésil	iShares MSCI Brazil	14.3 %	0.8 %	31.5 %	-25.7 %	28.4 %	20.1 %
Mexique	Xtrackers MSCI Mexico	15.5 %	2.3 %	37.3 %	-23.1 %	35.3 %	3.4 %
Afrique du Sud	iShares MSCI South Africa	5.7 %	7.9 %	56.4 %	13.1 %	-1.9 %	1.8 %
Turquie	iShares MSCI Turkey	17.9 %	-2.4 %	-14.2 %	24.2 %	-9.4 %	101.4 %
GCC*	Xtrackers MSCI GCC	5.8 %	0.0 %	-7.0 %	10.8 %	1.9 %	0.9 %

*Conseil de coopération du Golfe (CCG) : Arabie saoudite, Émirats arabes unis, Qatar, Koweït, Oman et Bahreïn (hors Yémen).

Secteurs suivis ce mois-ci

- **Technologie et semi-conducteurs**

La technologie reste l'un des principaux moteurs de l'année, mais sa progression est devenue plus heurtée. Les résultats du deuxième trimestre ont ravivé les interrogations concernant la monétisation des investissements dans l'IA et l'évolution des free cash-flows. L'ETF technologie gagne +26.4 % depuis janvier. L'ETF semi-conducteurs atteint +77.3 %, malgré une correction de -7.5 % sur un mois.

- **Énergie et matériaux**

L'énergie et les ressources de base ont figuré parmi les secteurs les plus solides récemment, dans un environnement marqué par la volatilité du pétrole. L'ETF énergie gagne +34.7 % depuis janvier et +6.7 % sur un mois, tandis que l'ETF matériaux de base affiche respectivement +18.8 % et +5.8 %.

- **Services financiers**

Les financières ont également bénéficié de la rotation sectorielle récente. L'ETF services financiers mondiaux progresse de +14.5 % depuis janvier et de +3.2 % sur un mois. En Europe, la progression atteint +19.6 % depuis le début de l'année et +5.1 % sur un mois.

- **Santé**

Le secteur de la santé retrouve progressivement les faveurs des investisseurs. L'ETF santé progresse de +2.6 % sur un mois (+8.3 % en 2026), bénéficiant à la fois de son caractère défensif et d'un mouvement de diversification après la forte concentration des performances sur les valeurs technologiques. Le secteur conserve par ailleurs des moteurs de croissance structurels, liés notamment au vieillissement de la population, à l'innovation pharmaceutique et au développement des nouveaux traitements contre l'obésité. Après une longue période de sous-performance relative, ses valorisations apparaissent également moins exigeantes que celles de nombreux autres segments du marché.

- **Défense**

Le changement de tendance est encore plus spectaculaire dans le secteur de la défense, dont l'ETF progresse de +13.8 % sur un mois (+12.5 % en 2026). Après une période de consolidation et de prises de bénéfices au printemps, les investisseurs semblent revenir sur les perspectives de long terme du secteur. La hausse structurelle des budgets militaires, le renouvellement des stocks de munitions et les besoins croissants en systèmes de défense aérienne, drones et technologies militaires continuent d'alimenter des carnets de commandes particulièrement élevés.

		Performances (au 10/08/2026)		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	18.8 %	5.8 %	11.2 %	0.5 %	10.8 %	-5.2 %
Conso. cyclique	Xtrackers MSCI World Cons. Disc.	3.5 %	3.1 %	-4.3 %	29.1 %	30.2 %	-29.3 %
Services financiers	Xtrackers MSCI World Financials	14.5 %	3.2 %	13.9 %	34.9 %	12.2 %	-4.5 %
Immobilier	VanEck Global Real Estate	11.9 %	-0.6 %	-0.2 %	9.4 %	9.1 %	-21.1 %
Secteurs sensibles							
Services de com.	Xtrackers MSCI World Com. Serv.	1.9 %	-2.0 %	14.8 %	42.6 %	40.7 %	-32.8 %
Énergie	Xtrackers MSCI World Energy	34.7 %	6.7 %	0.5 %	9.5 %	-0.7 %	55.5 %
Valeurs industrielles	Xtrackers MSCI World Industrials	19.8 %	2.8 %	10.5 %	20.3 %	18.9 %	-7.8 %
Technologie	Xtrackers MSCI World Info. Tech.	26.4 %	1.7 %	9.0 %	41.0 %	48.2 %	-26.6 %
Défensif							
Conso. défensive	Xtrackers MSCI World Cons. Staples	10.2 %	0.4 %	-3.8 %	12.4 %	-1.2 %	-0.2 %
Soins de la santé	Amundi MSCI World Health Care	8.3 %	2.6 %	1.2 %	7.5 %	-0.1 %	0.5 %
Services publics	Xtrackers MSCI World Utilities	7.3 %	-4.2 %	10.6 %	20.5 %	-2.9 %	1.4 %
Sous-secteurs							
Matériaux de base	VanEck Gold Miners	5.8 %	17.4 %	126.1 %	17.1 %	6.2 %	-3.3 %
Conso. cyclique	Amundi Global Luxury	-2.2 %	2.1 %	1.5 %	5.1 %	11.6 %	-18.8 %
Énergie - Transition	iShares Global Clean Energy Transit.	12.0 %	-7.2 %	29.2 %	-21.5 %	-23.2 %	0.5 %
Défense	VanEck Defense	12.5 %	13.8 %	49.3 %	52.7 %	N/A	N/A
Technologie	Xtrackers AI & Big Data	34.0 %	0.4 %	14.5 %	34.8 %	61.7 %	-30.7 %
Technologie	Cyber Security	60.3 %	6.7 %	-4.7 %	25.2 %	34.9 %	-27.5 %
Technologie	Automation & Robotics	35.8 %	2.6 %	3.8 %	12.1 %	33.8 %	-30.6 %
Semiconductor	VanEck Semiconductor	77.3 %	-7.5 %	32.7 %	31.0 %	67.1 %	-30.7 %

Obligations et fonds monétaires

Les taux longs ont nettement progressé. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans a atteint 4.70 %, sous l'effet du rebond du pétrole et de la hausse des anticipations d'inflation — que le discours plus accommodant de K. Warsh a précisément alimentée : une banque centrale perçue comme moins déterminée à contenir les prix se traduit mécaniquement par une prime d'inflation plus élevée sur les échéances longues. En Allemagne, le taux à 10 ans a atteint 3.2 %, son plus haut niveau depuis quinze ans, tandis que le spread OAT/Bund est resté proche de 80 points de base.

La hausse des taux longs a également pesé sur le crédit corporate. Les spreads restent très comprimés, réduisant la rémunération supplémentaire offerte pour le risque de crédit. Les analyses disponibles soulignent néanmoins que l'amélioration de la conjoncture est relativement plus favorable au High Yield qu'à l'Investment Grade.

Les performances des ETF obligataires restent modestes depuis le début de l'année : +1.0 % pour le corporate euro 0-3 ans, +0.6 % pour le corporate euro 0-5 ans et +1.2 % pour le High Yield européen. Le High Yield américain (+3.7 %) et la dette émergente (+3.3 %) affichent des performances un peu plus soutenues.

		Performances (au 10/08/2026)		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	1.3 %	0.2 %	2.5 %	3.9 %	3.1 %	-0.5 %
Europe Monétaire	Amundi EUR Overnight Return	1.2 %	0.2 %	2.3 %	3.7 %	3.2 %	-0.1 %
Fonds obligataires							
US Treasuries 3-7 Y	iShares USD Treasury Bond 3-7yr	1.7 %	-0.8 %	-5.2 %	8.4 %	0.9 %	-3.9 %
Europe Treasuries	Xtrackers II Eurozone Gov. Bond	-0.2 %	-0.4 %	0.6 %	1.7 %	7.1 %	-18.6 %
Euro Corporate 0-3 Y	Amundi Index Euro Corp. Sri 0-3 Y	1.0 %	0.1 %	3.0 %	4.3 %	4.4 %	-3.9 %
Euro Corporate 0-5 Y	iShares Core EUR Corporate Bond	0.6 %	-0.2 %	3.3 %	4.6 %	8.1 %	-14.2 %
US High Yield	iShares USD HY Corp. Bond	3.7 %	-0.8 %	-3.2 %	13.7 %	6.9 %	-3.4 %
Europe High Yield	iShares EUR HY Corp. Bond ESG	1.2 %	0.2 %	6.2 %	7.2 %	10.8 %	-11.0 %
Oblig. Emergentes	iShares J.P. Morgan Em. Mkt. Bond	3.3 %	-1.6 %	0.4 %	12.7 %	6.8 %	-13.6 %

Autres actifs

Les matières premières constituent l'une des classes d'actifs les plus performantes depuis le début de l'année. L'ETF matières premières hors agriculture progresse de +32.0 % en 2026 et de +6.8 % sur un mois, dans un environnement marqué par la forte volatilité des prix de l'énergie et les tensions géopolitiques dans le Golfe persique. Cette exposition représente actuellement 4.7 % du portefeuille de SPM Funds – Global Flexible.

L'or a également retrouvé de la vigueur après un premier semestre plus hésitant. L'ETC or physique progresse de +5.0 % sur un mois, portant sa hausse à +2.7 % depuis janvier. Le métal précieux a notamment bénéficié des interrogations entourant le dollar et de la remontée des anticipations d'inflation américaines. Le mouvement est encore plus marqué pour les sociétés minières aurifères, qui progressent de +17.4 % sur le mois.

Les cryptoactifs restent en retrait : l'ETN Bitcoin affiche -25.6 % depuis le début de l'année et -0.6 % sur un mois, tandis que l'ETN Ethereum recule de -35.7 % depuis janvier malgré un rebond de +3.9 % sur le dernier mois. Après les performances exceptionnelles enregistrées en 2023 et 2024, puis un retournement en 2025, le secteur traverse ainsi une phase de consolidation prolongée. Cette faiblesse contraste fortement avec l'appétit pour le risque observé sur d'autres segments des marchés, en particulier les actions technologiques et les thématiques liées à l'intelligence artificielle.

		Performances (au 10/08/2026)		Performances par année civile			
Catégorie	Nom du fonds	2026	1 mois	2025	2024	2023	2022
ACTIFS ALTERNATIFS							
CryptoActifs							
Bitcoin	WisdomTree Physical Bitcoin ETN*	-25.6 %	-0.6 %	-18.6 %	136.6 %	147.7 %	-63.9 %
Ethereum	WisdomTree Physical Ethereum ETN*	-35.7 %	3.9 %	-22.3 %	54.7 %	88.7 %	-66.9 %
Métaux précieux							
Or physique	iShares Physical Gold ETC*	2.7 %	5.0 %	45.7 %	34.5 %	9.7 %	5.6 %
Argent physique	WisdomTree Physical Silver ETN*	-9.0 %	7.6 %	119.1 %	28.6 %	-4.6 %	9.7 %
Matières premières	Amundi Bloomberg Commo. ex-Agri	32.0 %	6.8 %	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.

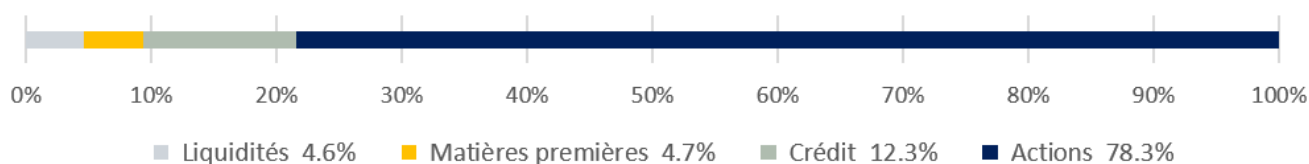
Sources : Amundi, BNP Paribas Asset Management, DWS Group, Fidelity Investments, Franklin Templeton Investments, Invesco Ltd., BlackRock, JustETF, Legal & General Investment Management, State Street Global Advisors, VanEck Associates Corporation et WisdomTree Investments.

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 juillet sur un léger repli de -0.3 %, ce qui porte la performance 2026 à +7.4 % au 30 juillet. Les performances rebondissent sensiblement sur les premiers jours du mois d'août avec une performance de +2.3 % depuis le début du mois, au 10 août, affichant une hausse de +9.8 % depuis le début de l'année.

Rappelons que le compartiment est un fonds flexible, exposé en moyenne à 75 % aux actions et détenant en permanence une poche obligataire et de liquidités. Sa performance n'a donc pas vocation à suivre celle d'un indice actions mondial et doit être appréciée au regard d'une allocation mixte comparable.



Au sein de la poche actions, les États-Unis représentent 48.9 %, l'Europe 29.1 %, le Royaume-Uni 8.1 %, l'Asie 12.9 % et les autres pays 1 %. La première position asiatique est constituée des actions chinoises, avec plus de 7 % de la poche actions du fonds.

La rotation évoquée ci-avant trouve un écho dans la composition du portefeuille. Au 31 juillet, la poche actions comportait 12.7 % de valeurs de santé et 10.8 % d'Asie émergente — deux segments longtemps délaissés, qui figurent parmi ceux qui se redressent aujourd'hui. À l'inverse, le compartiment ne détient aucune position dédiée aux semi-conducteurs : son exposition technologique provient des indices larges, et l'une de ses principales lignes est un ETF S&P 500 équilibré, qui réduit mécaniquement le poids des plus grandes capitalisations américaines. C'est ce qui explique qu'il ait traversé le repli technologique de juillet sans reculer davantage. Ce résultat ne tient pas à une anticipation du retournement, mais à un principe de gestion constant : conserver une exposition aux zones et aux secteurs temporairement en retrait, précisément parce que les rotations sont difficiles à prévoir.

Comme toujours, une attention particulière est portée aux frais. Le compartiment investit exclusivement dans des fonds indiciels, dont les frais pondérés (TER) ressortent à 0.22 % par an — un niveau sans commune mesure avec celui des fonds actifs habituellement utilisés dans ce type d'allocation. L'incidence totale des coûts s'établit à 1.6 % par an pour les parts C et à 1.1 % pour les parts P, selon les Documents d'Informations Clés au 30/06/2026. Il n'y a ni droit d'entrée, ni frais de sortie, ni commission de performance (hors frais éventuels de l'intermédiaire ou de la plateforme). Le détail figure dans le DIC de chaque classe, sur www.spmfunds.be.

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

Citation du mois

“The process of Creative Destruction is the essential fact about capitalism. It is what capitalism consists in and what every capitalist concern has got to live in.”

Joseph A. Schumpeter (1942), *Capitalism, Socialism and Democracy*, New York: Harper & Brothers, Part II, Chapter VII, “The Process of Creative Destruction”, p. 83.

L'une des idées les plus importantes pour comprendre l'économie de marché — et sans doute l'une des plus utiles pour un investisseur — est celle de « destruction créatrice », popularisée par l'économiste Joseph Schumpeter (1883-1950). Schumpeter décrit le capitalisme non comme un système évoluant tranquillement vers un équilibre, mais comme une formidable machine à se transformer elle-même.

Le progrès économique ne consiste pas simplement à produire davantage ou à rendre les entreprises existantes plus efficaces. Il repose sur l'apparition continue de nouvelles technologies, de nouveaux produits, de nouvelles méthodes de production et de nouveaux modèles économiques. Et ces innovations ne viennent pas seulement s'ajouter à ce qui existait auparavant : elles le remplacent, parfois brutalement.

C'est cela, la destruction créatrice.

L'automobile ne s'est pas contentée de créer une industrie automobile : elle a bouleversé le monde du cheval et de la calèche. L'électricité a remplacé une multitude de technologies fondées sur la vapeur ou l'éclairage au gaz. La photographie numérique a démocratisé la photographie tout en détruisant l'économie de la pellicule. Internet a fait naître des entreprises gigantesques mais a également bouleversé la presse, la publicité, le commerce et les petites annonces. Le smartphone a créé des marchés entièrement nouveaux tout en faisant disparaître appareils photo, GPS, lecteurs MP3 et quantité d'autres objets de notre quotidien.

À chaque fois, le même phénomène se reproduit : une innovation crée énormément de valeur, mais cette création s'accompagne d'une destruction de valeur ailleurs.

Pour l'investisseur, cette observation est fondamentale. Il ne suffit pas d'identifier les entreprises qui croissent. Il faut comprendre où la valeur économique est en train de se déplacer. Une entreprise peut être remarquablement gérée, très rentable et dominante sur son marché, tout en constituant un mauvais investissement si une innovation est en train de rendre progressivement son avantage compétitif obsolète.

Kodak en est probablement l'un des exemples les plus célèbres. Pendant des décennies, la société domina la photographie mondiale et posséda une marque extraordinaire. Ironiquement, l'un de ses ingénieurs inventa même le premier appareil photo numérique en 1975. Mais Kodak était prisonnier d'un modèle économique extraordinairement rentable reposant sur les pellicules et leur développement. La révolution numérique finit par détruire précisément l'activité qui avait fait sa fortune.

La destruction créatrice explique ainsi l'un des paradoxes de l'investissement : une excellente entreprise aujourd'hui ne sera pas nécessairement une excellente entreprise demain.

Elle explique également pourquoi certains investisseurs spécialisés dans la technologie accordent autant d'importance à la disruption. Leur travail consiste non seulement à découvrir les futurs gagnants, mais aussi à éviter les futurs perdants. Brad Gerstner, fondateur d'Altimeter Capital, a ainsi expliqué que son ambition était d'identifier les meilleures entreprises technologiques tout en évitant celles qui étaient elles-mêmes en train d'être disruptées. Alex Sacerdote, chez Whale Rock, cherche de son côté les grandes courbes d'adoption technologique capables de produire une croissance exponentielle. Derrière ces approches contemporaines se retrouve finalement une intuition vieille de près d'un siècle : l'innovation redistribue continuellement les cartes du capitalisme.

L'intelligence artificielle pourrait constituer l'une des manifestations les plus spectaculaires de ce phénomène. La question pour l'investisseur n'est donc pas uniquement de savoir combien de valeur l'IA permettra de créer. Elle est également de déterminer où cette valeur sera créée et où elle sera détruite. Les gagnants les plus évidents ne seront d'ailleurs pas nécessairement les gagnants ultimes, pas plus que les victimes les plus évidentes ne seront nécessairement celles qui souffriront le plus.

Schumpeter nous rappelle ainsi une chose essentielle : le capitalisme n'est jamais immobile. Les positions dominantes, les avantages compétitifs et même les industries que l'on croyait éternelles peuvent être balayés par une innovation.

Pour l'investisseur, la destruction créatrice pose donc une question aussi simple que redoutable : L'entreprise que vous détenez est-elle en train de bouleverser son industrie, ou est-elle celle que l'on est en train de bouleverser ?



Conclusion

Les marchés continuent de faire preuve d'une remarquable capacité de résistance. Malgré les tensions géopolitiques et la remontée des prix de l'énergie et des taux longs, la croissance mondiale reste positive et les bénéfices des entreprises globalement bien orientés. Le scénario central ne justifie donc pas, à ce stade, de remettre en cause une exposition significative aux actifs risqués.

La nature de la hausse semble toutefois évoluer. Après plusieurs mois dominés par l'intelligence artificielle et les semi-conducteurs, les performances récentes témoignent d'une rotation plus large entre régions, secteurs et styles d'investissement. L'essoufflement de certaines valeurs technologiques ne remet pas en cause la révolution de l'IA ; il rappelle qu'une technologie extraordinaire ne constitue pas, à n'importe quel prix, un investissement extraordinaire.

C'est dans ces périodes que la diversification prend tout son sens. Nous continuons à participer à la hausse des marchés avec une exposition répartie entre zones géographiques, capitalisations et thématiques, ainsi qu'une poche défensive. L'objectif n'est pas d'anticiper chaque rotation, mais de pouvoir les traverser. Schumpeter offre ici un bon fil conducteur : l'innovation crée de la valeur, mais la déplace aussi en permanence. Avec l'IA et l'accélération de cette destruction créatrice, identifier les gagnants compte autant que ne pas rester exposé trop longtemps aux gagnants d'hier.

Nous continuerons à suivre pour vous ces déplacements de valeur. Je vous remercie de votre confiance et reste à votre disposition pour en discuter.

Bien à vous,

Sébastien Lippens
Dirigeant Effectif, SPM Funds

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 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.

Parts : 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 »).

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.