PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/10/2026 - 1 404,84

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Mensuel

30/10/2026

Objectif d'investissement de la SICAV

L'objectif d'investissement de la SICAV est de surperformer le MSCI AC World sur le long terme en sélectionnant des sociétés de qualité cotées dans le monde entier, acquises à un prix raisonnable, en s'affranchissant des indices et en les détenant sur le long terme. Nous avons une stratégie d'investissement fondamentale, "bottom-up", très concentrée et avec des convictions fortes.

Performance glissante (%) au 30/10/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

					Annualisé			
Performances	**1M**	**3M**	**6M**	**YTD**	**1A**	**3A**	**5A**	**Création**
R-EUR	-0,04%	1,50%	-0,32%	4,74%	11,68%	12,14%	7,14%	6,00%
MSCI ACWI NR EUR	0,08%	2,92%	9,55%	16,97%	16,14%	20,10%	10,89%	13,30%

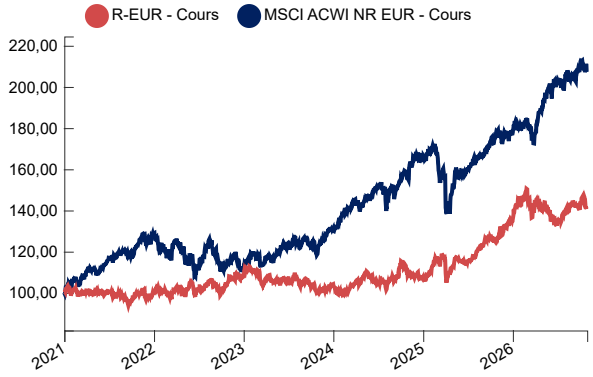
Performance calendaire (%)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances	**2021**	**2022**	**2023**	**2024**	**2025**	**T1**	**T2**	**T3**	**2026**
R-EUR	-0,29%	7,71%	-3,28%	3,15%	25,17%	5,87%	-6,42%	5,76%	4,74%
MSCI ACWI NR EUR	27,54%	-13,01%	18,06%	25,33%	7,86%	-1,33%	15,82%	2,27%	16,97%

Performance cumulée (base 100) au 30/10/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Commentaire de Gestion pour le 30 octobre 2026

Les marchés financiers se sont montrés extrêmement nerveux au cours de ce mois d'octobre. Le Nasdaq a ainsi reculé de 5.1% en raison des inquiétudes autour de l'Intelligence Artificielle, entrainant dans son sillage certains indices émergents à l'image du Kospi sud-coréen (-13.5%) ou l'indice du secteur des semi-conducteurs (-14%). Alors même que la saison des résultats devait lever les incertitudes sur le modèle économique des géants de l'IA, c'est tout l'inverse qui s'est produit. Les investisseurs se sont en effet inquiétés de l'envolée des coûts liés au déploiement des centres de donnée, lesquels pèsent sur les flux de trésorerie disponibles, notamment pour Amazon ou Meta. Les dépenses représentent désormais plus de 80% du flux des entreprises technologiques, contre 40% début 2024. Alphabet a pour sa part vu son cours de bourse reculer de 13% en une séance en raison d'une menace existentielle, le groupe voyant son activité historique (la recherche) phagocytée par le développement de son offre IA. Nous continuons pour notre part à n'avoir aucune exposition à ce secteur, d'autant plus que la croissance des sept magnifiques est désormais estimée devoir être inférieure à celle des autres entreprises du marché américain au cours de l'année à venir.

Si votre portefeuille a bénéficié au cours du mois de son absence d'exposition au secteur technologique, il a souffert de son exposition au Brésil. Le marché brésilien a en effet reculé de 12.8% au cours du mois en raison de la réélection de Lula. Deux valeurs ont été particulièrement sous pression, B3, la bourse brésilienne (-28%) et Itau, la plus grande banque privée d'Amérique Latine (-15%), quand la société d'assurance BB Seguridade a progressé de 2%. Nous n'avions en aucun cas investi dans ces sociétés en raison d'un changement de leadership au Brésil. Ces sociétés sont toutes des leaders extrêmement bien gérés, offrant de la croissance structurelle. B3 se traite aujourd'hui pour 10x les bénéfices en offrant un coupon de 7% quand Itau se traite pour 7x les bénéfices en offrant un coupon de 8%. Ces sociétés devraient croitre de 22% et 10% en 2026 et de respectivement 12% et 10% en 2027. Enfin, nous voudrions rappeler que malgré l'extrême violence de la réaction des marchés actions, le taux à 10 ans des obligations brésiliennes n'a progressé que de 13 points de base au cours des trois derniers mois contre 98 points de base en France ou 25 points de base aux Etats-Unis. Par ailleurs, les deux chambres du parlement brésilien sont passées à droite en ce mois d'octobre, un changement par rapport à la législature précédente, ce qui devrait forcer Lula à des compromis et à une certaine forme de cohabitation. Dans ce contexte, nous n'avons pas changé notre allocation à ces trois valeurs brésiliennes qui représentent 12% du portefeuille.

Dans ce contexte, votre fonds a enregistré une performance en ligne avec celle de l'indice. Mais au-delà de la volatilité mensuelle, il nous semble important de souligner la qualité des résultats des entreprises présentes dans votre portefeuille. ExxonMobil a ainsi progressé de 17% au cours du mois, ses revenus progressant de 33% et ses bénéfices étant multiplié par 2.3 quand sa génération de trésorerie disponible était multipliée par trois. La société profite d'une excellente exécution dans un contexte de progression du cours du baril. Dans le secteur de la santé, Astrazeneca a également progressé de 17% portée par de bons résultats. Les revenus ont progressé de 7% portés par la bonne santé de ses produits en cancérologie (+15%), les profits progressant de 17% grâce à une bonne gestion des coûts. Alors que le management a confirmé ses objectifs de plus de 10% de croissance à moyen terme, le titre s'échange pour 16x les bénéfices. Enfin, en Chine, la société pharmaceutique Yifeng Pharmacy s'est également distinguée avec une progression de 16%, là aussi grâce à d'excellents résultats. La société a vu ses profits progresser de 13% au troisième trimestre grâce à des ventes en progression de 7.5% à magasin comparable. Cette société leader du secteur des pharmacies en Chine s'échange pour 14x les bénéfices des douze mois à venir.

Pour finir, nous voulions souligner les très bons résultats publiés par les sociétés minières que nous détenons en portefeuille. Ainsi Newmont, qui a perdu 5.9% au cours du mois dans un contexte très volatile pour le cours de l'or, a publié une production en ligne avec les attentes alors que ses coûts étaient inférieurs aux attentes ($1475 l'once), ses bénéfices progressant de 37% au troisième trimestre. La société a confirmé que sa production devrait progresser de 3% à 5% en 2027. Alors que le titre offre un rendement de sa trésorerie disponible (FCF yield) de 9% et s'échange pour 10x les bénéfices, nous ne changeons pas notre positionnement. En effet si l'or a reculé au cours des derniers mois dans un contexte de hausse des taux longs et de perspective de hausse des taux courts, rien ne nous semble avoir changé pour le long terme. La demande aurifère devrait continuer à être portée par l'inquiétude des investisseurs quant à la dégradation des finances publiques (qui pourrait conduire certains Etats à utiliser la " planche à billets "), ainsi que par les achats de banques centrales émergentes dans un contexte géopolitique plus que jamais incertain. Au mois de septembre les banques centrales ont ainsi acheté 63 tonnes d'or, le plus important volume mensuel depuis novembre 2024. Nous maintenons notre exposition aux quatre valeurs que nous détenons en portefeuille.

Pour conclure, nous restons convaincus que les investisseurs mondiaux se tourneront à terme vers d'autres horizons, au détriment des géants technologiques américains. Dans un environnement plus que jamais incertain, notre portefeuille nous semble aujourd'hui extrêmement bien positionné. Il offre une décote de plus de 20% par rapport au MSCI AC World quand les bénéfices de nos sociétés devraient progresser de plus de 21% en 2026. Il est surtout très détaché d'indices de référence ultraconcentrés.

Céline, Vincent & Thibault

PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/10/2026 - 1 404,84

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Mensuel

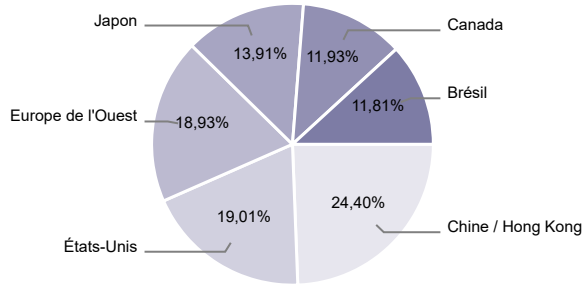
30/10/2026

Aucune donnée texte.

5 principales positions

EXXON MOBIL CORP	4,44
NEWMONT CORP	4,31
SCHLUMBERGER LTD	4,20
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,13
TOTALENERGIES SE	3,99

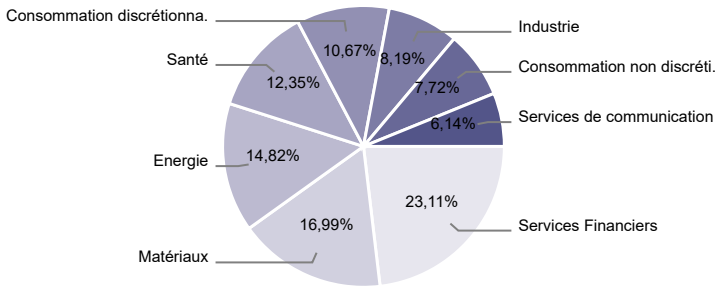
Allocation géographique*



Principales caractéristiques du fonds

Nombre de valeurs	29
Capitalisation Boursière Moyenne	163,4 bn$
Top 10 en % des Actifs du Fonds *	39,20
ROE Moyen (%)	22,40
Marge Opérationnelle Moyenne (%)	28,10
Net Debt / EBITDA	0,2x
PE Estimé 12 Prochains Mois	12,9x
Croissance des BPA à venir (%)	20,10

Allocation sectorielle *



* Hors cash

Informations clés

Actif sous gestion du compartiment	314 Millions EUR	Frais de gestion (%)	1,70
Heure limite	Quotidien à 12:00 CET	Frais courants (%)	1,95
Politique de distribution	Capitalisation	Frais d'entrée (%)	0,00
Disponible à la commercialisation	LUX / FR / NL / BE	Frais de sortie (%)	0,00
Contact	contact@piquemal-houghton.com	Société de gestion	Piquemal Houghton Investment SAS
Ticker Bloomberg	PIHGERE LX Equity	Domiciliation	Luxembourg
Date de lancement	31 déc. 2020	Auditeur	Ernst & Young S.A.
Investissement Minimum	0	Agent de transfert	UI efa S.A.
Devise	EUR	Banque Dépositaire	UBS Europe SE

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

PIQUEMAL HOUGHTON INVESTMENTS

PIQUEMAL HOUGHTON GLOBAL EQUITIES

R-EUR - LU2261172451

Un compartiment de PIQUEMAL Houghton FUND (la "SICAV")

NAV au 30/10/2026 - 1 404,84

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Rapport Mensuel

30/10/2026

Principaux ratios de risque

Ratios de risque	YTD	1 an	3 ans
Volatilité	13,31%	13,06%	11,48%
Beta	0,5455	0,5662	0,4734

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

Profil de risque SRI



Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de marché
- Risque lié aux actions
- Risque de change
- Risque lié aux marchés émergents

ESG score et couverture

	Fonds	Univers de départ*
Note ESG	242,9/300	241,7/300
Taux de couverture (en % de l'actif)	100%	98,30%

** MSCI ACWI*

ESG contribution par pilier

	Fonds	Univers de départ*
Contribution pilier E	85,3/100	82,1/100
Contribution pilier S	79,2/100	78,3/100
Contribution pilier G	78,4/100	81,3/100

ESG indicateurs

Q3 2026	Portefeuille	Univers de départ*
Empreinte carbone	439 tonnes**	612 tonnes**
Absence de politique sur le respect des droits de l'homme	12,40%	5,90%
Absence de politique sur le risque de corruption	2,70%	1,70%

Source: Datia

*** tCO2e par million EUR investi*

Veuillez noter que la section ESG a été élaborée à l'aide d'informations provenant de fournisseurs d'informations (les « Parties ESG ») et peut avoir été utilisée pour calculer des scores, des notations ou d'autres indicateurs. Les informations ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent pas être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent pas être utilisées comme vase ou composant de tout instrument ou produit financier ou indice. Bien qu'elles obtiennent des informations auprès des sources qu'elles considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ ou l'exhaustivité des données contenues dans le présent document et rejette expressément toute garantie expresse ou implicite, y compris les garanties de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier. Aucune information n'est destinée à constituer un conseil d'investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) un quelconque type de décision d'investissement et ne peut être invoquée comme telle, ni être considérée comme une indication ou une garantie de toute performance, analyse, prévision ou prédiction future. Aucune des Parties ESG ne peut être tenue responsable d'erreurs ou d'omissions liées aux données contenues dans le présent document, ni de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris les pertes de bénéfices), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. Les principales limites de l'approche ESG sont : -la disponibilité des données pour effectuer une analyse ESG ; -la qualité des données utilisées dans l'évaluation de la qualité et de l'impact des critères ESG, car il n'existe pas de normes relatives aux informations ESG et la vérification par des tiers ne sont pas systématiques ; -la comparabilité des données, car toutes les entreprises ne publient pas les mêmes indicateurs ; -l'utilisation de méthodologies propriétaires, qui s'appuie sur l'expérience et les compétences du personnel du gestionnaire d'actifs. Pour plus de détails sur le processus d'investissement, l'approche et les critères ESG, veuillez vous référer au prospectus.

INFORMATIONS LEGALES IMPORTANTES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation écrite préalable de Piquemal Houghton Investments. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DIC doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DIC et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.piquemal-houghton.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Piquemal Houghton Global Equities est un compartiment de Piquemal Houghton Funds, une SICAV enregistrée au Luxembourg et agréée par la Commission de Suveillance de la Sécurité Financière (CSSF) en tant qu'OPCVM. Les données MSCI sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni transmises ni utilisées comme base pour la composition de tout instrument, produit ou indice financiers. Aucune des informations fournies par MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) tout type de décision d'investissement et ne peut être invoquée en tant que telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être interprétées comme indiquant ou garantissant toute analyse, prévision ou prédiction de performances futures. Les informations fournies par MSCI le sont « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques inhérents à l'utilisation qu'il en fait. MSCI, chacune de ses filiales et toute personne participant ou associée à la collecte, au calcul ou à l'élaboration des informations MSCI (collectivement les « Parties MSCI ») excluent expressément toute garantie (y compris et sans limitation, en terme d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'opportunité, de conformité, de valeur marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans préjudice de ce qui précède, les Parties MSCI ne sauraient en aucun cas être tenues responsables d'un quelconque dommage direct, indirect, spécial, accessoire, punitif, subséquent (y compris, entre autre, la perte de revenus) ou autres dommages. (www.msci.com) Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus de l'OPCVM et au document d'informations clés avant de prendre toute décision finale d'investissement. Piquemal Houghton Investments – Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP-20000010 en date du 14/04/2020, 89 boulevard Malesberbes - 75008 PARIS - FRANCE