

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 31/08/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

	Annualisé							
Performances	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	5A	Création
R-EUR	2,91%	2,07%	-5,25%	6,19%	16,09%	10,82%	7,83%	6,44%
MSCI ACWI NR EUR	1,69%	2,39%	11,41%	15,57%	23,29%	17,77%	11,23%	13,47%

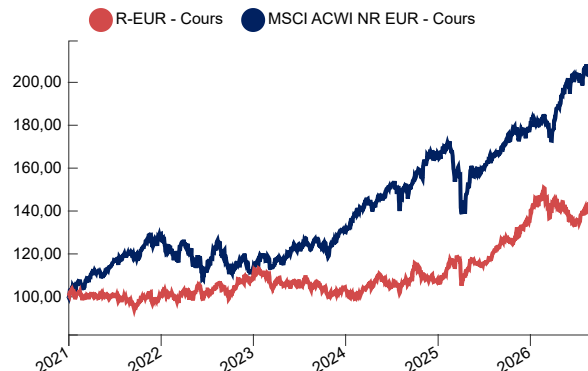
Performance calendaire (%)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances	2021	2022	2023	2024	2025	T1	T2	2026
R-EUR	-0,29%	7,71%	-3,28%	3,15%	25,17%	5,87%	-6,42%	6,19%
MSCI ACWI NR EUR	27,54%	-13,01%	18,06%	25,33%	7,86%	-1,33%	15,82%	15,57%

Performance cumulée (base 100) au 31/08/2026

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Commentaire de Gestion pour le 31 août 2026

Après le trou d'air de juillet, les marchés ont rebondi en août, le Nasdaq progressant de 3.3% et le S&P 500 de 1.7%. Des chiffres de l'emploi américain moins bons qu'anticipé ont en effet rassuré les investisseurs inquiets d'une hausse des taux courts. Pour autant, ni le Nasdaq ni l'indice des semiconducteurs ne sont parvenus à renouer avec leurs plus hauts de juin, entravés par la progression continue des taux d'intérêt de long terme. Le rendement des emprunts américains à 30 ans a ainsi atteint son plus haut niveau depuis près de vingt ans à 5.3% quand celui à dix ans s'approchait lui du seuil symbolique des 5%, à 4.8%. En Europe, le rendement des obligations émises par l'Etat français à dix ans s'affiche désormais à 4,2 %, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis octobre 2008, au cœur de la grande crise financière. Parallèlement, le Royaume-Uni est aujourd'hui contraint d'assurer aux investisseurs une rémunération supérieure à celle de la France (5,2 %) pour emprunter sur dix ans. Enfin, au Japon cette rémunération est sur le seuil des 3%, soit un plus haut niveau depuis 1996. Les investisseurs commencent en effet à répercuter sur les marchés leurs inquiétudes persistantes quant à la capacité des Etats à redresser leur situation économique alors que l'inflation reste élevée (3.3% en zone euro en août) et la croissance fragile.

Ils s'inquiètent d'autant plus qu'à la demande de dette de la part des Etats s'ajoute celle des entreprises, notamment celle des géants de l'intelligence artificielle (IA). Alors qu'ils prévoient 900 milliards de dollars (environ 771 milliards d'euros) de dépenses d'investissement cette année, les colosses de l'IA ont déjà emprunté collectivement plus de 400 milliards de dollars, à des taux d'intérêt supérieurs à 6 %. Ils prévoient par ailleurs de porter leurs efforts à 1 400 milliards de dollars en 2027.

Dans ce contexte, les annonces du Trésor sur les rachats de dette américaine à long terme, n'ont fait qu'altérer un peu plus la confiance des marchés dans la dette américaine et conduit au renforcement de l'or, qui a pour sa part progressé de 8% en un mois.

Alors que l'environnement est pour le moins complexe, le positionnement de votre fonds reste inchangé. Nous demeurons convaincus que le recul de la génération de flux de trésorerie disponible de la part des géants de la tech, engagés dans une course effrénée à l'investissement, fragilise la visibilité de ces entreprises. Parallèlement, nous continuons d'investir dans des entreprises très attractives, dotées de modèles économiques uniques et extrêmement protégées des incertitudes mondiales, dans des pays comme la Chine, le Japon ou le Brésil. Nous restons également convaincus que les sociétés minières et énergétiques conservent leur attrait, dans un monde où nous n'avons pas investi dans l'exploration depuis près de quinze ans. La répartition de votre portefeuille demeure donc inchangée. Il reste absent du secteur technologique et fortement exposé à des leaders domestiques japonais, chinois et brésiliens, ainsi qu'à des leaders des matières premières et de l'énergie.

Votre fonds a bénéficié le mois dernier de sa forte exposition au secteur des métaux (+9%) alors que vos sociétés, principalement aurifères, ont progressé plus que l'indice à l'image de Agnico Eagle (+38.7%) ou Newmont (+33.5%). Votre fonds a également profité de son exposition à des valeurs énergétiques dans un contexte toujours complexe au Moyen Orient, SLB, le leader mondial des services pétroliers, a ainsi progressé de 20%. D'un point de vue géographique la surperformance provient de la sélection de valeurs en Amérique du nord, vos valeurs y progressant de 20.6% contre 1.7% pour l'indice S&P 500.

Alors que les investisseurs se désintéressent des valeurs non technologiques nous avons choisi d'investir dans un leader mondial de l'industrie pharmaceutique, Novartis. La société qui a fait le choix de se spécialiser en oncologie, immunologie et maladies cardiovasculaires cible une progression de ses ventes de 6% à horizon 2030. Le succès, en phase avancée, de son médicament oral contre la sclérose en plaques, le Remibrutinib, confirme le réalisme de cet objectif. Ainsi, quand les bénéfices devraient progresser à un rythme proche de 10%, la valorisation de 15x les bénéfices attendus au cours des 12 prochains mois combinée à un dividende de 3% nous semble extrêmement raisonnable.

Notre portefeuille de sociétés championnes de leurs métiers respectifs partout dans le monde, combinant croissance et prix raisonnables, offre aujourd'hui une décote de plus de 20% par rapport au MSCI AC World alors que les bénéfices de nos sociétés devraient progresser de plus de 22% en 2026.

Nous restons convaincus que notre fonds, très détaché d'indices de référence ultraconcentrés, est extrêmement bien positionné pour l'environnement complexe auquel nous sommes confrontés.

Céline & Vincent

Aucune donnée texte.

5 principales positions

NEWMONT CORP	4,90
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,87
SCHLUMBERGER LTD	4,52
BARRICK MINING CORP	4,30
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	4,10

Principales caractéristiques du fonds

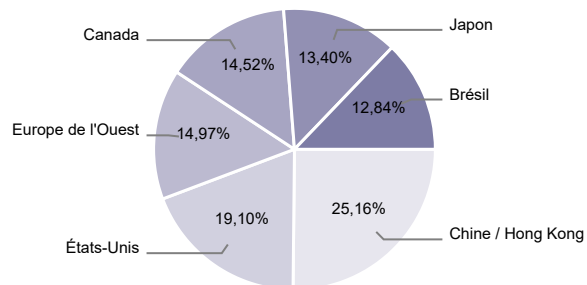
Nombre de valeurs	28
Capitalisation Boursière Moyenne	150,1 bn\$
Top 10 en % des Actifs du Fonds *	40,40
ROE Moyen (%)	22,60
Marge Opérationnelle Moyenne (%)	29,40
Net Debt / EBITDA	0,3x
PE Estimé 12 Prochains Mois	13,2x
Croissance des BPA à venir (%)	21,60

Informations clés

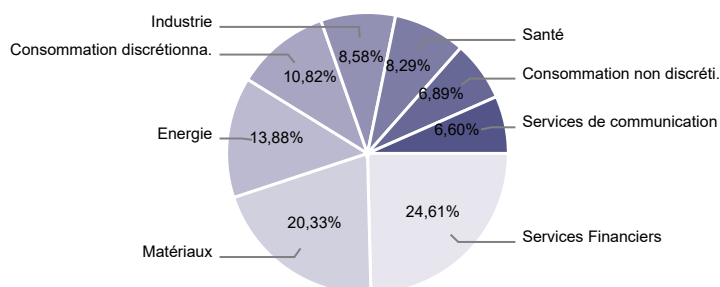
Actif sous gestion du compartiment	314,6 Millions EUR
Heure limite	Quotidien à 12:00 CET
Politique de distribution	Capitalisation
Disponible à la commercialisation	LUX / FR / NL / BE
Contact	contact@piquemal-houghton.com
Ticker Bloomberg	PIHGERE LX Equity
Date de lancement	31 déc. 2020
Investissement Minimum	0
Devise	EUR

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

Allocation géographique*



Allocation sectorielle *



* Hors cash

Frais de gestion (%)	1,70
Frais courants (%)	1,95
Frais d'entrée (%)	0,00
Frais de sortie (%)	0,00
Société de gestion	Piquemal Houghton Investment SAS
Domiciliation	Luxembourg
Auditeur	Ernst & Young S.A.
Agent de transfert	UI efa S.A.
Banque Dépositaire	UBS Europe SE

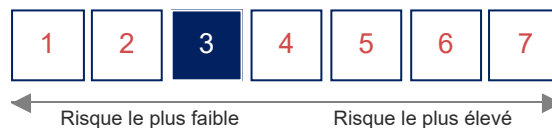
Principaux ratios de risque

Ratios de risque	YTD	1 an	3 ans
Volatilité	13,28%	12,58%	11,22%
Beta	0,5713	0,5631	0,4809

Source : Bloomberg, MSCI, Piquemal Houghton Investments.

Principaux risques

- Risque de perte en capital
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de marché

Profil de risque SRI

ESG score et couverture

	Fonds	Univers de départ*
Note ESG	236,3/300	240,2/300
Taux de couverture (en % de l'actif)	100%	97,40%

* MSCI ACWI

ESG contribution par pilier

	Fonds	Univers de départ*
Contribution pilier E	82,4/100	81,5/100
Contribution pilier S	76,7/100	77,7/100
Contribution pilier G	77,3/100	81,0/100

ESG indicateurs

Q3 2026	Portefeuille	Univers de départ*
Empreinte carbone	439 tonnes**	597.6 tonnes**
Absence de politique sur le respect des droits de l'homme	19,20%	7,90%
Absence de politique sur le risque de corruption	2,50%	2,30%

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 Surveillance 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. MCSI, 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 Malesherbes - 75008 PARIS - FRANCE