

**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 29/05/2026**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances	Annualisé							Création
	1M	3M	6M	YTD	1A	3A	5A	
R-EUR	-0,99%	-7,17%	5,45%	4,04%	21,11%	10,52%	6,89%	6,35%
MSCI ACWI NR EUR	5,71%	8,80%	12,70%	12,87%	26,73%	18,69%	12,50%	13,65%

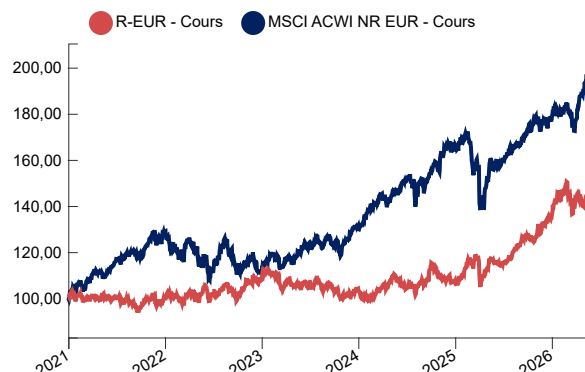
**Performance calendaire (%)**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances	2021	2022	2023	2024	2025	T1	2026
R-EUR	-0,29%	7,71%	-3,28%	3,15%	25,17%	5,87%	4,04%
MSCI ACWI NR EUR	27,54%	-13,01%	18,06%	25,33%	7,86%	-1,33%	12,87%

**Performance cumulée (base 100) au 29/05/2026**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



**Commentaire de Gestion pour le 29 mai 2026**

Les marchés actions ont poursuivi leur progression en ce mois de Mai. En dépit des risques liés à la guerre au Moyen Orient, les investisseurs ont en effet choisi le camp de l'optimisme, soulagés de voir les bénéfices des sociétés américaines bondir de 25% au premier trimestre. Or, cette progression provient pour 75% de huit entreprises seulement, les leaders de l'Intelligence Artificielle. En effet le doublement des dépenses d'investissement attendu entre 2026 et 2025 devrait s'avérer extrêmement bénéfique pour les fabricants de semiconducteurs. Ainsi les deux leaders de ce secteur, Micron et Nvidia, représentent à eux seuls plus du tiers de la croissance des bénéfices du S&P 500 attendue cette année. C'est donc le secteur des semiconducteurs, en progression de 19%, qui a propulsé le S&P 500 (+5.6%) vers des plus hauts en mai. Par ailleurs, d'autres marchés plus lointains ont bénéficié de cet engouement, à l'image du Kospi sud-coréen, en progression de 27%, entraîné par SK Hynix qui s'envolait de 79% en un mois. Désormais, parmi les quinze groupes cotés dans le monde dont la capitalisation dépasse les 1 000 milliards de dollars, six sont des fabricants de puces.

Le niveau de spéculation atteint en mai n'a jamais été aussi élevé : le montant des emprunts pour acheter des actions américaines est à un plus haut historique. Par ailleurs le marché action n'a jamais été aussi concentré. Ainsi, seules 10 entreprises expliquent la moitié de la performance de l'indice actions internationales cette année, huit étant issues du secteur des puces. Par ailleurs seules 21 entreprises américaines (soit 4% du S&P 500) sont à des plus hauts, un niveau très proche de celui de mars 2000, quand 20 sociétés seulement continuaient de progresser. Enfin, 10% des sociétés américaines représentent désormais plus de 76% de la capitalisation boursière américaine, du jamais vu depuis 1920. Mais il est également intéressant de constater que la concentration n'est pas l'apanage des Etats Unis. Elle est en effet encore plus marquée dans les pays émergents, où seules 21 valeurs (parmi les 1224 de l'indice), soit 2% du marché, continuent de progresser. La Corée du Sud et Taiwan représentent désormais plus de la moitié de l'indice émergent, et la technologie plus de 44% alors que trois valeurs (Hynix, TSMC et Samsung) représentent désormais presque un tiers de l'indice.

Dans ce contexte hautement inflammable, 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 (-47 % pour Alphabet et -45 % pour Microsoft au dernier trimestre), 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 souffert le mois dernier de son manque d'exposition aux entreprises technologiques, le secteur s'étant apprécié de 19% en un mois. Il a également souffert de notre absence d'exposition à la Corée du Sud et à Taiwan, les deux marchés qui ont le plus profité de la flambée des valeurs technologiques, avec des hausses respectives de 27 % et 12 %.

Alors que les investisseurs se désintéressent des valeurs non technologiques nous avons choisi d'investir dans un leader mondial de l'industrie pharmaceutique, Astra Zeneca. Cette entreprise anglo-suédoise dirigée par le français Pascal Soriot est en effet parvenue à faire croître ses revenus à plus de 10% par an au cours des dix dernières années grâce à des médicaments phares en oncologie mais aussi dans les maladies rares. La richesse du portefeuille de médicaments d'AstraZeneca a par ailleurs peu d'équivalent dans le secteur. Et, en premier lieu, dans les traitements du cancer, où le groupe revendique le deuxième rang mondial en chiffre d'affaires derrière l'américain Merck. Or, le laboratoire pharmaceutique vient d'enregistrer une série sans précédent de résultats cliniques positifs pour pas moins de seize nouvelles molécules, lui permettant de confirmer ses objectifs 2030. L'entreprise devrait ainsi à nouveau croître à un rythme supérieur à 10% à horizon 2030 alors qu'elle s'échange pour 16x les bénéfices attendus au cours des douze prochains mois.

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 30% par rapport au MSCI AC World alors que les bénéfices de nos sociétés devraient progresser de plus de 29% 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

### 5 principales positions

NEWMONT CORP	5,87
BARRICK MINING CORP	5,57
Pan American Silver Corp NQ	4,89
AGNICO EAGLE MINES LTD	4,45
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	4,32

### Principales caractéristiques du fonds

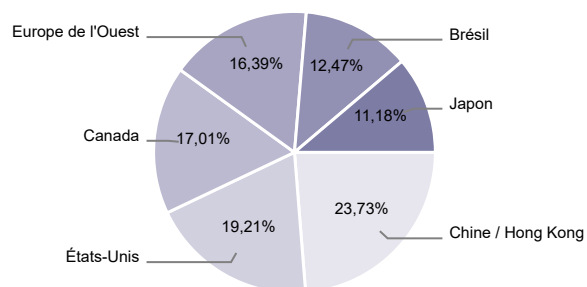
Nombre de valeurs	28
Capitalisation Boursière Moyenne	132,4 bn\$
Top 10 en % des Actifs du Fonds *	44,50
ROE Moyen (%)	20,80
Marge Opérationnelle Moyenne (%)	29,90
Net Debt / EBITDA	0,2x
PE Estimé 12 Prochains Mois	12,9x
Croissance des BPA à venir (%)	21,70

### Informations clés

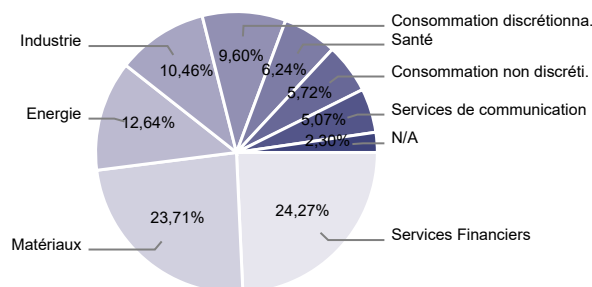
Actif sous gestion du compartiment	309,2 Millions EUR
Heure limite	Quotidien à 12:00 CET
Politique de distribution	Capitalisation
Disponible à la commercialisation	LUX / FR / NL / BE
Contact	contact@piquemal-houghton.com
Ticker Bloomberg	PIHGERE LX Equity
Date de lancement	31 déc. 2020
Investissement 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

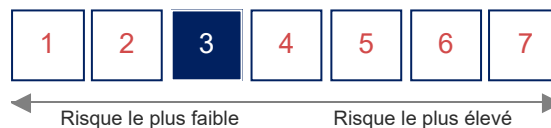
**Principaux ratios de risque**

Ratios de risque	YTD	1 an	3 ans
Volatilité	15,00%	12,01%	11,18%
Beta	0,7912	0,6285	0,5121

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	232,7/300	230,7/300
Taux de couverture (en % de l'actif)	100%	98,50%

\* MSCI ACWI

**ESG contribution par pilier**

	Fonds	Univers de départ*
Contribution pilier E	80,4/100	78,8/100
Contribution pilier S	76,5/100	72,8/100
Contribution pilier G	75,8/100	79,1/100

**ESG indicateurs**

Q1 2026	Portefeuille	Univers de départ*
Empreinte carbone	464,5 tonnes**	495,4 tonnes**
Absence de politique sur le respect des droits de l'homme	19,8%	8,20%
Absence de politique sur le risque de corruption	2,55%	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](http://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](http://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