

Rapport mensuel / 31.10.2019
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders

Approuvé pour les investisseurs institutionnels AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Évolutions du marché

Après huit mois consécutifs de sous-performance, le MSCI EM a progressé de 4,1% en octobre, surperformant les marchés développés (+2,5%) de 1,6%. Le regain d'appétit pour le risque a été alimenté par la trêve provisoire sur le front de la guerre commerciale sino-américaine, le ton accommodant des principales banques centrales, la perspective d'un accord sur le Brexit et une saison de résultats mieux orientée que prévu. Au niveau sectoriel, la palme est revenue à la santé (11,3%) et à la consommation discrétionnaire (7,0%), tandis que les services de communication sont restés à la traîne (-0,3%).

Revue du portefeuille

En octobre, nous avons relevé notre exposition à Samsung, China Gas et JD.com et réduit la voilure sur DBS Group. Le nombre de titres en portefeuille est resté inchangé (45). Les plus grandes positions concernaient TSMC, Samsung, Alibaba, Tencent et Lukoil.

Analyse de la performance

Le fonds a surperformé l'indice de référence en octobre à la faveur, notamment, d'une sélection de titres judicieuse dans la finance et les services aux collectivités. La principale contribution positive est à mettre à l'actif de TSMC.

Perspectives

Nous sommes convaincus que les actions émergentes restent attrayantes. Un certain nombre de catalyseurs pourraient soutenir les marchés boursiers au quatrième trimestre.

Un apaisement des tensions commerciales : Depuis le mois d'août, la probabilité d'une résolution au moins partielle des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine a augmenté de 35 à 40, selon le Baromètre des tensions commerciales calculé par Goldman Sachs. Si nous n'anticipons pas d'accord rapide, on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'avant les élections présidentielles prévues l'an prochain, Donald Trump souhaite parvenir à un accord avec la Chine pour apaiser les agriculteurs américains qui voient diminuer leurs exportations. La poursuite de l'escalade - ou même le statu quo - nuirait aux perspectives économiques et à ses chances de réélection.

Une amélioration relative de l'environnement macroéconomique qui n'est pas encore intégrée : Selon Credit Suisse, la croissance économique des marchés émergents dépassera celle des Etats-Unis de 3,8 points de pourcentage au deuxième trimestre de l'année prochaine, ce chiffre intégrant déjà un « faible » taux de 6% pour la Chine en 2019. Par ailleurs, le dernier indice PMI Caixin chinois, de 51,4, son plus haut niveau depuis février 2018, suggère une amélioration des exportations. Les indicateurs avancés des économies émergentes sont devenus supérieurs à ceux des pays développés, toujours d'après Credit Suisse. Compte tenu de ces éléments, il semble que la sous-performance des actions émergentes par rapport à leurs pairs des marchés développés depuis le début de l'année ne se justifie pas.

Une embellie des révisions du BPA, en particulier dans le secteur de la technologie : Au cours des derniers mois, les analystes ont revu à la hausse leurs prévisions de bénéfices pour les sociétés brésiliennes, taïwanaises, sud-coréennes et chinoises. Ainsi, certaines entreprises asiatiques de télécommunications ou de téléphonie mobile profitent du déploiement plus rapide que prévu de la toute dernière infrastructure mobile 5G. Pourtant, les révisions à la hausse des prévisions de bénéfices des analystes échouent jusqu'ici à refléter l'amélioration de la dynamique des prix.

Une amélioration des valorisations des actions émergentes : Les émergents se négocient encore avec une décote de 40% par rapport aux marchés développés sur la base du ratio cours/bénéfices de Shiller, non loin des points bas historiques. Tant que les incertitudes liées aux tensions commerciales prévaudront, la décote persistera, selon nous, par rapport au ratio cours/bénéfices moyen de long terme de 13,2.

Les mesures de relance et d'assouplissement monétaire : Selon Credit Suisse, 13 des 15 plus grandes économies émergentes,

dont la Chine, ont assoupli leur politique monétaire, et la tendance pourrait se poursuivre. Par ailleurs, les observateurs estiment que Pékin est susceptible de prendre d'autres mesures pour stimuler l'économie.

Notre évaluation pourrait être mise à mal par la probabilité accrue d'une récession aux Etats-Unis et ses éventuelles répercussions sur les économies émergentes. De même, un dollar plus vigoureux qu'escompté ou une évolution défavorable de la situation dans un pays pourraient s'avérer préoccupants.

Performance (en %)

Rendements nets USD	Rendements sur des périodes successives de 12 mois	
	Fonds	Indice
MTD	4.4	4.2
YTD	15.4	10.7
2018	-15.3	-14.8
3 ans p.a.	11.2	7.4
5 ans p.a.	8.6	2.9
10 ans p.a.	n/a	n/a
Depuis lanc. p.a.	5.9	1.4
Date de lance- ment	15.07.2011	Catégorie de parts: I
		ISIN: LU0571085686

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions et des coûts imputés lorsque des actions du fonds sont émises et rachetées, le cas échéant. Le rendement du fonds peut baisser ou augmenter en raison des variations des taux de change entre les devises.

Disclaimer

Ce document commercial a été produit pour des clients institutionnels dans le(s) pay(s) suivant(s): AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

Le présent document ne constitue pas une offre, une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente de parts du fonds Vontobel/des actions du fonds ou de tout autre instrument d'investissement en vue d'effectuer toute transaction ou de conclure tout acte juridique de quelque nature que ce soit, mais sert uniquement à des fins d'information. Les souscriptions aux parts de ce fonds de placement ne devraient être effectuées que sur la base du prospectus de vente («prospectus de vente»), des informations clés pour l'investisseur («KIID»), de ses statuts corporatifs et du dernier rapport annuel et semestriel du fonds, ainsi que sur l'avis d'un spécialiste indépendant en finances, droit, comptabilité et impôts. Ce document s'adresse uniquement à des «contreparties éligibles» ou à des «clients professionnels» tels que définis dans la directive 2014/65/CE (Directive concernant les marchés d'instruments financiers, «MiFID») ou par des réglementations similaires dans d'autres juridictions.

Nous attirons particulièrement votre attention sur les risques suivants: Les placements dans les valeurs mobilières de pays émergents peuvent subir de fortes variations de cours et, outre les incertitudes sociales, politiques et économiques, être soumis à des conditions-cadres opérationnelles et prudentielles qui diffèrent des normes en vigueur dans les pays industriels. Les monnaies des pays émergents peuvent également être soumises à des fluctuations plus importantes. Les placements dans les produits dérivés sont souvent exposés aux risques des marchés ou instruments sous-jacents ainsi qu'aux risques d'émetteur et recèlent des risques plus élevés que les investissements directs.

La performance historique ne saurait préjuger des résultats actuels ou futurs.

Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts. Le rendement du fonds peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations monétaires. La valeur des devises d'investissement peut augmenter ou diminuer et il n'y a aucune garantie de remboursement de l'intégralité ou d'une partie du capital investi.

Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès des points de vente agréés, au siège du fonds, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, auprès de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienne, en tant qu'agent payeur en Autriche, le représentant en Suisse: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, en tant qu'agent payeur en Suisse: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francfort-sur-le-Main, en tant qu'agent payeur en Allemagne, auprès de Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, en tant qu'agent payeur au Liechtenstein. Vous trouverez de plus amples informations sur le fonds dans les derniers prospectus, les rapports annuels et semestriels ainsi que les informations clés pour l'investisseur («KIID»). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet à l'adresse vontobel.com/am. En Espagne, les fonds autorisés à la distribution publique sont enregistrés auprès de la CNMV espagnole sous le numéro 280 dans le Registre des sociétés d'investissement collectif étrangères. Vous pouvez obtenir la version espagnole des KIID auprès de Vontobel Asset Management S.A., Spain Branch, Paseo de la Castellana, 95, Planta 18, E-28046 Madrid ou par voie électronique à

ezcurra@vontobel.es. Les KIID sont disponibles en finnois. Les KIID sont disponibles en français. Le fonds est autorisé à la commercialisation en France depuis le 01-MAY-13. Pour plus d'informations sur le fonds, nous vous prions de vous référer au Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). Les fonds autorisés à la distribution publique au Royaume-Uni sont enregistrés auprès de la FCA sous le numéro de référence 466625. Cette information a été approuvée par Vontobel Asset Management SA, succursale de Londres, dont le siège social est Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN et est autorisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumis à la réglementation limitée de la Financial Conduct Authority (FCA). Des détails sur l'étendue de la réglementation de la FCA sont disponibles, sur demande, auprès de Vontobel Asset Management SA, succursale de Londres. Vous pouvez obtenir la version anglaise des KIID auprès de Vontobel Asset Management SA, London Branch, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN ou la télécharger sur notre site Internet vontobel.com/am. Pour de plus amples informations en Italie consultez le Modulo di Sottoscrizione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, téléphone: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. Le fonds et ses sous-fonds sont inscrits au registre de l'Autorité de surveillance des marchés financiers des Pays-Bas, conformément à l'article 1:107 de la loi hollandaise de supervision des marchés financiers («Wet op het financiële toezicht»). Les KIID sont disponibles en norvégien. Veuillez noter que certains sous-fonds sont exclusivement réservés aux investisseurs qualifiés au Portugal et en Andorre. Les KIID sont disponibles en suédois.

Ce document n'est pas le résultat d'une analyse financière. Il n'est donc pas soumis aux «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers. Il est possible que Vontobel Asset Management SA, ses sociétés affiliées et/ou son conseil d'administration, ses cadres et ses collaborateurs détiennent ou aient détenu des intérêts ou des positions dans les titres mentionnés, ou aient négocié ou agi en qualité de courtiers pour ces titres. En outre, ces entités ou personnes ont pu réaliser des transactions pour des clients dans ces instruments ou fournir ou avoir fourni des services financiers d'entreprise ou autres services aux sociétés concernées.

Les données MSCI sont destinées à un usage interne uniquement et ne peuvent être redistribuées ou utilisées dans le cadre de la création ou de l'offre de titres, produits financiers ou indices. Ni MSCI ni aucune autre tierce partie impliquée dans ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des données MSCI (les "parties MSCI") ne donne aucune garantie ou représentation expresse ou implicite concernant ces données (ou les résultats à obtenir par leur utilisation), et les parties MSCI déclinent expressément toute garantie quant à leur originalité, exactitude, intégralité, qualité marchande ou aptitude pour un usage particulier concernant de telles données. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune des parties MSCI ne pourra en aucun cas être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, spécial, punitif, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même si elle a été avisée de la possibilité de tels dommages.

Bien que Vontobel Asset Management AG («Vontobel») soit d'avis que les informations figurant dans le présent document s'appuient sur des sources fiables, Vontobel décline toute responsabilité quant à la qualité, l'exactitude, l'actualité et l'exhaustivité desdites informations. Sauf autorisation émanant des lois de droits d'auteur, aucune de ces informations ne pourra être reproduite, adaptée, téléchargée pour une tierce partie, reliée, mise en exergue, publiée, distribuée ou transmise sous quelque forme que ce soit par quelque processus que ce soit sans le consentement écrit spécifique de Vontobel. Dans toute la mesure permise par la législation applicable, Vontobel décline toute responsabilité résultant de toute perte ou de tout dommage que vous encourez occasionné(e) par l'utilisation ou l'accès aux présentes informations, ou de son incapacité à fournir les présentes informations. Notre responsabilité pour négligence, violation contractuelle ou contravention à la loi résultant de notre incapacité à fournir les présentes informations dans leur intégralité ou en partie, ou pour tout problème posé par ces informations, qui ne peut être licitement exclu, se limite à la retransmission des présentes informations en intégralité ou en partie ou au paiement pour assurer cette retransmission, à notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur. Aucun exemplaire du présent document ni aucune copie de celui-ci ne peuvent être distribués dans toute juridiction où sa distribution est limitée par la loi. Les personnes recevant le présent document doivent être conscientes de ces restrictions et les accepter. Ce document en particulier ne doit être ni distribué ni remis à des personnes américaines ni être distribué aux Etats-Unis. Toutes les entreprises décrites dans ce document peuvent, mais ne doivent pas, faire l'objet d'une position dans nos portefeuilles. Tous les pronostics, toutes les prévisions, estimations et autres hypothèses de ce document se basent sur une série d'estimations et d'hypothèses. Aucune garantie ne saurait être donnée quant au fait que ces estimations et hypothèses s'avèrent exactes si bien que les résultats effectifs peuvent fortement différer de ceux pronostiqués.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43, 8022 Zürich
Switzerland
T +41 58 283 71 11, info@vontobel.com

vontobel.com/am