Vontobel

Act ESG

Gestion d'actifs

Rapport d'impact 2019

Élargissement des données sur le climat et l'environnement communiquées

Vontobel Fund – Clean Technology

Approuvé pour les investisseurs institutionnels des pays suivants : AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG (réservé aux investisseurs professionnels)/distribution ou présentation au public interdite
octobre 2019

3
Introduction

4
Expression de nos thématiques d'investissement dans le portefeuille

6
Titres en portefeuille alignés sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies

8
Sept indicateurs viennent s'ajouter à nos données EPE et relatives à l'empreinte carbone

14
Annexe

21
Vérification du Rapport d'impact par une tierce partie

Indicateurs d'impact supplémentaires, en complément de notre approche d'évaluation des émissions potentiellement évitées
Dans nos précédents rapports concernant le fonds Vontobel Fund – Clean Technology, nous avons détaillé le concept des « ***émissions potentiellement évitées*** » (EPE). Cette méthode se fonde sur une estimation des émissions de carbone sur l'ensemble de la durée de vie des produits commercialisés par les sociétés de notre portefeuille, ce qui constitue une approche plus globale et tournée vers l'avenir que la méthode de l'empreinte carbone. Même si le calcul des EPE – que nous avons développé en coopération avec le cabinet de conseil ISS ESG – continuera de représenter une part important de nos rapports, nous avons désormais commencé à recueillir d'autres données d'impact. Ce faisant, nous tendons vers une plus grande transparence et souhaitons apporter des informations utiles sur l'impact positif des titres en portefeuille, p. ex. le volume des eaux usées qui ont pu être traitées ou le nombre de tonnes de charbon qui n'ont pas été extraites du sol grâce à la transition vers les énergies renouvelables. Dès à présent, ces indicateurs supplémentaires compléteront nos données EPE et feront partie intégrante de notre rapport d'impact annuel concernant le fonds Vontobel Fund – Clean Technology.

Introduction

Au travers du fonds Vontobel Fund – Clean Technology, nous cherchons à exploiter les opportunités d'investissement découlant des défis environnementaux et sociaux, à gérer de façon proactive les risques liés au changement climatique, à encourager les sociétés en portefeuille à optimiser la divulgation des informations pertinentes, à intégrer à notre processus d'investissement les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) significatifs sur le plan financier, à dialoguer activement avec les entreprises et à faire usage de nos droits de vote. Nous nous efforçons néanmoins d'améliorer en continu la transparence ainsi que la qualité des données rapportées. Nos précédents rapports sur le fonds Vontobel Fund – Clean Technology ont mis en lumière le concept des « émissions potentiellement évitées » (EPE), une méthode de mesure du carbone de plus en plus populaire dans le monde de l'investissement. Nous constatons toutefois également un intérêt grandissant des investisseurs pour la stratégie environnementale de notre portefeuille. Le moment nous semble par conséquent venu d'adjoindre à nos rapports de nouveaux indicateurs d'impact tels que le volume des eaux usées traitées ou la quantité d'énergie renouvelable produite. Afin de mieux illustrer les résultats, nous avons également créé une calculette en ligne, qui établit la quantité des émissions de carbone évitées, ainsi que les autres indicateurs en rapport avec un investissement dans le fonds Vontobel Fund – Clean Technology. En outre, nous donnons également des précisions sur la façon dont les titres du portefeuille sont alignés sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies (ODD) et montrons quelle part de leurs revenus reflète l'objectif global du fonds.

Cela étant, la méthode EPE reste la clé de voûte de notre approche de l'investissement d'impact. C'est en effet une mesure importante et adaptée dès lors qu'il s'agit de souligner l'impact positif des titres du portefeuille sur le changement climatique. En coopération avec notre partenaire ISS ESG, nous avons développé et affiné cette mesure, en nous appuyant sur quantité de travaux de recherche menés en interne comme en externe. La méthode EPE diffère de celle largement utilisée de l'empreinte carbone, qui mesure les émissions de carbone au cours de la phase de fabrication d'un produit. Pour sa part, la méthode EPE se concentre sur la durée de vie des produits. Lorsqu'un produit est particulièrement efficace d'un point de vue énergétique ou contribue à optimiser les processus, en permettant à d'autres produits de réduire leur consommation d'énergie, il évite des émissions qui, sans cela, se seraient produites ; de ce point de vue, les EPE constituent une mesure plus exhaustive. La distinction est importante car les NU établissent clairement que l'objectif de 1.5 degré ne peut être atteint qu'avec des produits innovants qui émettent moins de CO_2, ou qui évitent même d'émettre du carbone au cours de leur phase d'utilisation.

Dans le cas des titres en portefeuille du Vontobel Fund – Clean Technology, la quantité des émissions de carbone économisées durant la phase d'utilisation du produit excède souvent la quantité des émissions de carbone causées par sa production, c'est-à-dire que les émissions nettes de carbone d'un tel produit sont négatives. Un exemple simpliste : La fabrication d'une ampoule traditionnelle entraîne moins d'émissions de carbone que celle d'une ampoule LED (méthode de l'empreinte carbone). Toutefois, la comparaison de ces deux produits sur toute leur durée de vie révèle que l'ampoule LED consomme une fraction seulement de l'électri cité utilisée par l'ampoule traditionnelle et évite de ce fait une quantité substantielle d'émissions de carbone.

Compte tenu de l'urgence globale de la lutte contre le changement climatique, nous pensons que les investisseurs seront plus intéressés par les propositions de fonds semblables au Vontobel Fund – Clean Technology. Nous pensons que notre approche permet aux investisseurs de mettre l'accent sur des considérations d'impact positives plutôt que sur l'atténuation des risques ESG. Cette approche axée sur les solutions peut clairement jouer un rôle sociétal en plus de remplir des objectifs de performance financière spécifiques. Nous sommes convaincus que l'investissement d'impact ne se limite pas à éviter les risques, mais consiste également à tirer parti des opportunités d'investissement que le changement climatique et la transition vers une économie à faible émission de carbone peuvent offrir.

Expression de nos thématiques d'investissement dans le portefeuille

Les fonds thématiques tentent généralement d'exploiter les opportunités découlant de mégatendances à long terme telles que la croissance démographique, l'accélération de l'urbanisation et l'augmentation des revenus. En vue de répondre à ces tendances, le fonds Vontobel Fund - Clean Technology cible six thématiques majeures répertoriées ci-dessous. Nous notons toutefois que ces six thématiques ne s'excluent pas mutuellement, si bien que les entreprises peuvent parfois relever de plus d'une catégorie. Nous ciblons les entreprises proposant des produits et services relevant de toute la « chaîne de valeur ESG », susceptibles d'offrir une solution aux problématiques urgentes actuelles que sont la rareté des ressources et la pollution.

Énergie propre – remplacer les carburants fossiles par des énergies renouvelables
L'énergie propre est une composante majeure d'une intervention humaine à faible impact sur l'environnement. L'accent est globalement mis sur la réduction des émissions, les énergies renouvelables et les technologies permettant un réseau plus robuste, plus intelligent et plus vert.

Technologie du bâtiment – construire jusqu'au ciel sans perdre de vue l'efficacité
Les habitations et applications résidentielles représentent 36 %[2] de la consommation d'énergie mondiale. Les sociétés en rapport avec cette thématique fournissent des technologies et des matériaux destinés à réduire l'impact environnemental sur la durée de vie d'un bâtiment, de la sélection des sites jusqu'aux choix esthétiques et de matériaux, en passant par la construction, l'exploitation, l'entretien, la rénovation de bâtiments et la démolition. La tendance en faveur des habitations « zéro émission » ou à faible consommation énergétique crée des opportunités pour les investisseurs.

Une industrie utilisant efficacement ses ressources – simplifier les processus et les rendre plus propres
Les industries efficaces jouent un rôle essentiel dans l'évolution vers un monde plus respectueux de l'environnement. Des processus de production propres et efficaces réduiront la consommation d'énergie et de matériaux tout en augmentant le rendement nécessaire pour répondre à une demande croissante. Qui plus est, la transformation numérique prépare la voie à de nouvelles approches en termes de développement produit, de production et de logistique dans son ensemble.

Eau propre – laisser couler le bon type de liquidité
La hausse de la consommation d'eau, mais aussi de la pollution, est devenue un problème mondial. Les défis comprennent non seulement la livraison ou le traitement de l'eau potable dans les régions arides, mais aussi l'entretien des infrastructures existantes dans les pays industrialisés. Nous ciblons les entre prises proposant des solutions technologiques en rapport avec une utilisation efficace de l'eau, le traitement, la purification et le dessalement des eaux usées.

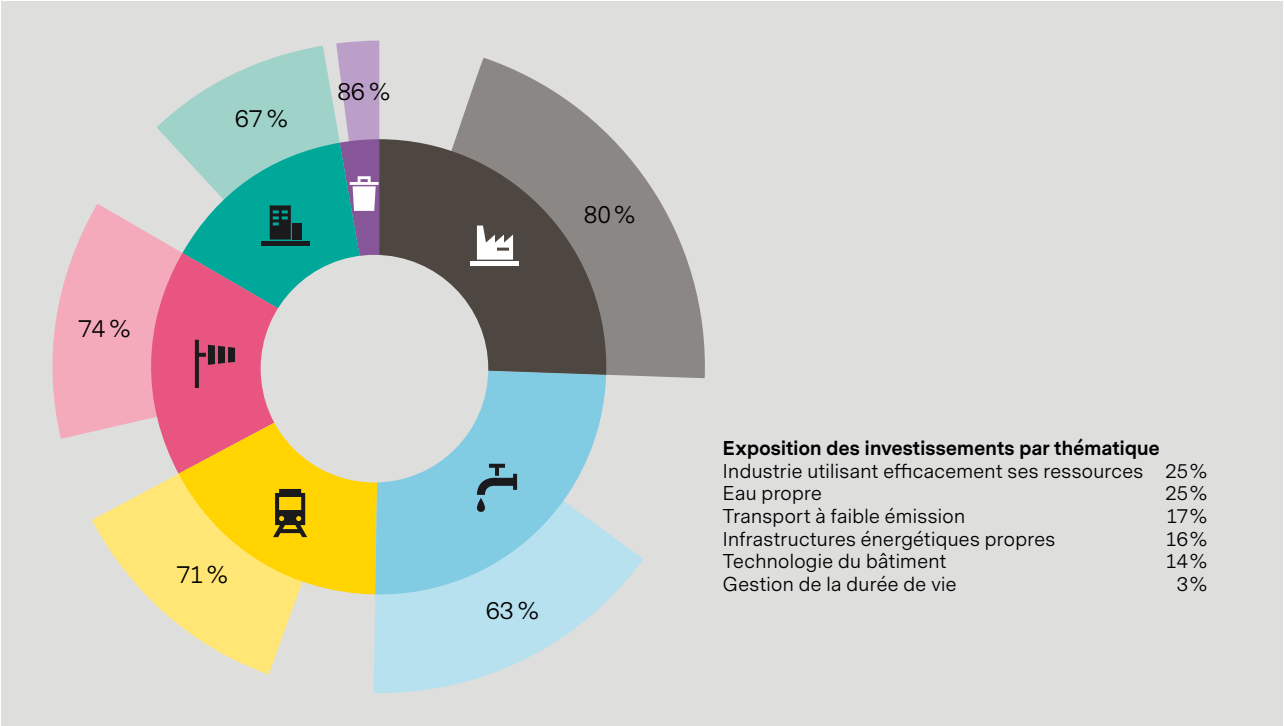
Transport à faible émission – voyager sans honte
Les secteurs de la logistique et du transport contribuent considérablement aux émissions et à la pollution à l'échelle mondiale. Ils sont à l'origine de 24 % des émissions directes de CO_2 résultant de la combustion de carburant.[3] Les sociétés doivent proposer des solutions et des technologies innovantes permettant de mieux connecter un monde international et convergent via une logistique optimisée mais aussi des transports à faible émission, qui font par ailleurs gagner du temps et des ressources. Nous nous concentrons sur les entreprises qui développent de nouvelles technologies pour le futur de la mobilité.

Gestion de la durée de vie – penser à l'élimination avant même la production
La réutilisation des ressources et la réduction des déchets constituent un enjeu toujours plus crucial, notamment en raison des problématiques mondiales posées par le plastique. Les sociétés de fabrication à la pointe intègrent des concepts de durée de vie du produit, y compris des aspects tels que l'élimination, la gestion des déchets et les technologies de recyclage directement dans les processus de conception et de fabrication de ces produits. Pour le moment, ce segment ne contient qu'un nombre limité de titres éligibles à l'investissement, mais une augmentation est anticipée.

[2] www.iea.org/topics/energyefficiency/buildings/
[3] www.iea.org/tcep/transport/

Un facteur de pureté de 72% sur l'ensemble des thématiques
Les investisseurs souhaitent souvent savoir comment nous élaborons nos thématiques au sein d'un portefeuille et comment nous veillons à ne pas dévier de la voie définie pour un fonds thématique. Par conséquent, nous analysons régulièrement la composition des revenus de chaque société du portefeuille et identifions les actions en rapport avec une thématique. Le cercle intérieur de la figure 1 représente l'allocation du portefeuille aux six thématiques de technologies propres, tandis que le cercle extérieur illustre, pour chaque thématique, le pourcentage des revenus liés à cette thématique.[4]

Figure 1 : Le fonds offre un « niveau de pureté » important, avec 72% des revenus en rapport avec la thématique



Source : Vontobel Asset Management. Données au 30 juin 2019, sur la totalité des 61 titres en portefeuille.

[4] Pour les sociétés ayant des activités (revenus) dans plusieurs thématiques, l'ensemble des actions en rapport avec les revenus sont allouées à la thématique principale.

Titres en portefeuille alignés sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies

Les 17 Objectifs de développement durable (ODD) ont été adoptés par l'ensemble des États membres des Nations Unies en 2015 dans le cadre d'un appel universel à mettre fin à la pauvreté, protéger la planète et garantir à toutes les populations paix et prospérité d'ici 2030. Selon les estimations des Nations Unies, cinq à sept mille milliards de dollars américains seraient nécessaires chaque année pour atteindre ces objectifs. Les objectifs individuels sont définis par une liste de 169 cibles dont le degré de réalisation est évalué à l'aide de 232 indicateurs uniques. ***Le rapport 2019 sur les Objectifs de développement durable*** a identifié le changement climatique comme le domaine d'action le plus urgent et le plus impactant. Toutefois, en raison du manque de données disponibles, nous sommes actuellement dans l'impossibilité de suivre la réalisation des cibles des ODD pour chaque titre en portefeuille. Nous pouvons cependant au moins relier les différentes activités des titres en portefeuille aux différents objectifs afin de mettre notre offre en perspective. Sur la base de notre évaluation, chacune des sociétés du portefeuille œuvrait pour au moins un des ODD, comme illustré en figure 2.

En outre, il est également possible d'identifier une contribution mineure de certaines sociétés à l'ODD 3 « Bonne santé et bien-être » (2 sociétés) et à l'ODD 12 « Consommation et production durables » (3). Les 10 ODD restants sont des objectifs de société plus vastes qui sortent du périmètre de notre offre axée sur la technologie. Néanmoins, dans la mesure où les objectifs individuels sont souvent corrélés, nous pensons que les entreprises du portefeuille exercent souvent une incidence positive sur ces objectifs sociétaux plus vastes également.

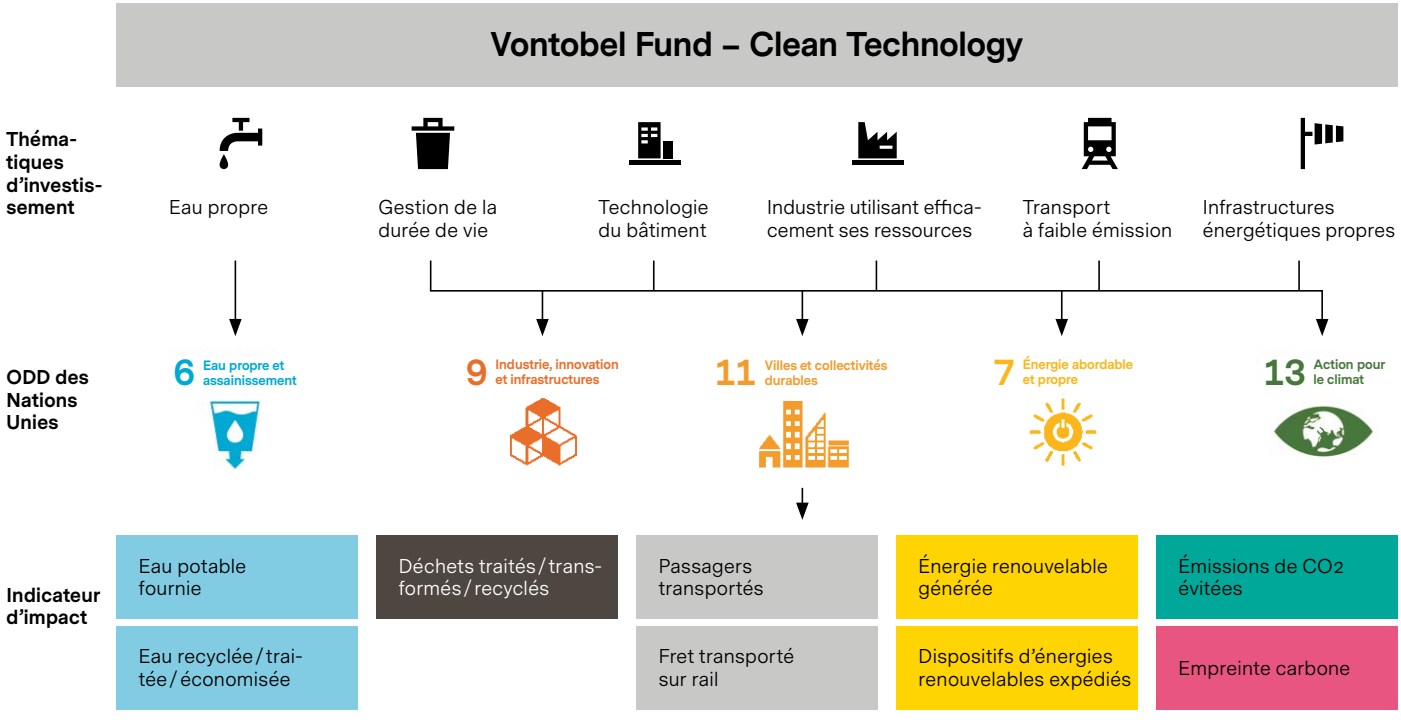
Figure 2 : Nombre de titres en portefeuille contribuant de manière significative aux ODD des Nations Unies

Source : Nations Unies ; Vontobel Asset Management.
Données au 30 juin 2019, sur la totalité des 61 titres en portefeuille. Les entreprises peuvent contribuer à un ou plusieurs ODD.

Sept indicateurs viennent s'ajouter à nos données EPE et relatives à l'empreinte carbone

En fonction de l'avancement du cycle économique et des opportunités d'investissement correspondantes, l'allocation thématique du fonds – et donc la contribution aux ODD – peut varier dans le temps. Afin de mieux refléter ces fluctuations, nous avons décidé d'ajouter quatre groupes d'indicateurs en rapport avec l'eau, les déchets, les transports et l'énergie et liés aux produits ou services qu'une entreprise propose. Par exemple, l'impact positif des entreprises dans la thématique du fonds « infrastructures énergétiques propres » est mesuré en gigawattheures (GWh) d'énergie renouvelable générée. En outre, l'impact des sociétés d'équipements éoliens et solaires est illustré par la capacité en mégawatts (MW) des éoliennes et modules solaires expédiés au cours d'une année. L'indicateur d'impact sur l'eau est déterminé par la quantité de litres d'eau potable fournis, et de litres d'eau recyclés, traités ou économisés. S'agissant de la thématique du « Transport à faible émission », le nombre de passagers-kilomètres effectués en train et de tonnes-kilomètres de fret transportés par le rail nous servent à établir les indicateurs d'impact. Nous évaluons également la contribution – réduction ou évitement – des produits et services proposés par les entreprises en portefeuille sur les émissions de carbone. À compter de maintenant, les nouveaux indicateurs compléteront les données que nous rapportons en matière d'émissions de carbone (méthodes EPE et empreinte carbone).

Figure 3 : Des thématiques du fonds aux nouveaux indicateurs d'impact, via les objectifs de développement des Nations Unies



Source : Nations Unies, Vontobel Asset Management ; à des fins d'illustration uniquement

Nous avons compilé et calculé nos nouveaux indicateurs d'impact pour la totalité des titres du portefeuille Vontobel Fund – Clean Technology au 30 juin 2019. Les points de données ont été extraits de divers canaux de communication des sociétés en portefeuille tels que les rapports annuels, les rapports de développement durable et les sites Internet. Les ***sociétés dans leur ensemble*** ont été associées à un impact positif sur une année équivalant à :

125'097 GWh	d'énergie renouvelable produite
28'545 MW	de capacités renouvelables annuelles expédiées
12'773 millions de m³	d'eau potable fournie
12'624 millions de m³	d'eau recyclée, traitée ou économisée
157'227 millions	de passagers-kilomètres transportés par train
326'603 millions de t	de fret-kilomètres transportés par chemin de fer
68 millions de t	de déchets traités, transformés ou recyclés
130 millions de t	de CO_2 émises (empreinte carbone, périmètre 1&2)
2'634 millions de t	d'émissions de CO_2 évitées (EPE)

Afin de rendre les indicateurs moins abstraits et plus éloquents, nous avons fait en sorte de visualiser l'impact qu'aurait un investissement d'un million d'euros dans le Vontobel Fund – Clean Technology en termes de nouveaux indicateurs, en supposant que la structure actionnariale reste telle qu'au 30 juin 2019 (voir figure 4). Pour de plus amples détails sur les sources, les calculs et les différents indicateurs, veuillez vous référer à l'annexe.

Figure 4 : Rapport investissement/conséquences positives d'un investissement de 1 million d'euros dans le fonds Vontobel Fund – Clean Technology

* émissions de gaz à effet de serre en termes d'équivalent de CO_2 causées selon la méthode de l'empreinte carbone (périmètres 1&2)
** émissions de gaz à effet de serre en termes d'équivalent de CO_2 évitées selon la méthode EPE

Source : Vontobel Asset Management. Portefeuille au 30 juin 2019.

Quelques détails sur les indicateurs en rapport avec le carbone

Malgré l'accent mis cette année sur les nouveaux indicateurs, les émissions de carbone resteront notre indicateur clé, l'impact climatique étant ciblé. Une large part du portefeuille Vontobel Fund – Clean Technology est investie dans des entreprises qui proposent des produits et services contribuant à réduire les émissions de gaz à effet de serre (GES). Les émissions potentiellement évitées (EPE) sont celles qui auraient été libérées en l'absence d'action ou d'intervention particulière. Pour de plus amples détails sur la méthode EPE, veuillez vous référer à l'annexe.

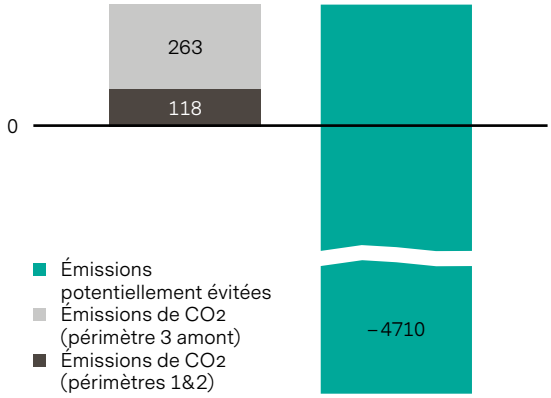
Pour calculer les EPE, chaque entreprise du portefeuille a été contactée, afin de fournir des données selon un référentiel comparable. Le calcul se fonde sur les différents produits et services fournis en 2018. Point encourageant, ces entreprises sont plus réactives face à nos demandes et la qualité des données communiquées s'est globalement améliorée par rapport aux années précédentes. Nous attribuons cela à la hausse générale de la demande des investisseurs en matière de données liées au climat. En outre, les recommandations du groupe de travail sur la communication des informations financières liées au climat (TCFD)5 suscitent également l'intérêt d'un nombre croissant d'entreprises.

L'investissement d'un million d'euros dans le fonds Vontobel Fund – Clean Technology correspond à des EPE de 4'710t de CO_2 selon les estimations. Les trois plus importantes contributions aux émissions évitées proviennent de Saint-Gobain, Canadian Solar et Andritz, avec respectivement 31%, 23% et 20% du total des émissions évitées par le fonds. D'une manière générale, nous sommes en mesure d'affirmer que le fonds Vontobel Fund – Clean Technology exerce un impact positif important en termes de réduction des émissions de CO_2 sur l'ensemble des thématiques d'investissement, et que les titres en portefeuille évitent sensiblement plus d'émissions de CO_2 qu'elles n'en émettent (voir figures 5 et 6).

L'estimation des EPE conjuguée à l'évaluation classique de l'empreinte CO_2 aide à mieux comprendre la relation qui existe entre une entreprise et le changement climatique. Le durcissement des exigences réglementaires de réduction des émissions et la tarification potentielle des émissions de carbone, sous forme d'un impôt ou d'une plateforme de négociation, réorienteront la demande vers des produits, processus et services connexes efficaces sur le plan énergétique. Au cours d'une telle période de transition, les entreprises offrant des niveaux d'EPE élevés pourraient bénéficier d'une meilleure performance financière.

Figure 5 et 6 : Les titres en portefeuille évitent davantage d'émissions de CO_2 qu'ils n'en émettent
t de CO_2 estimées par million d'EUR investi

DONNÉES POUR 1 MILLIONEUR INVESTI	t ÉMIS. CO_2 EST. (PÉRIM. 1&2)[6]	t ÉMIS. CO_2 EST. (PÉRIM. 3 AMONT, EST.)[7]	EPE EN t DE CO_2 estimées
Total pour le fonds	**118**	**263**	**4 710**
Infrastructures énergétiques propres	23	44	1'844
Technologie du bâtiment	20	54	1'777
Industrie efficace	18	29	977
Eau propre	22	34	52
Transport à faible émission	9	31	42
Gestion de la durée de vie	26	71	18



Source : Vontobel Asset Management, calculs et estimations en coopération avec ISS ESG. Portefeuille au 30 juin 2019.

[5] Le Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD), mis sur pied par le Conseil de stabilité financière, a publié en juin 2017 des recommandations spécifiques sur la communication volontaire des informations relatives à l'impact financier des risques climatiques. L'accent est mis sur quatre aspects : gouvernance, stratégie, risques et mesures et cibles. Les risques climatiques sont répartis entre les risques de transition et les risques physiques.
[6] Périmètres 1&2 : Émissions de carbone générées au cours du processus de fabrication d'une entreprise
[7] Périmètre 3 : Émissions de carbone des fournisseurs d'une société de fabrication (amont, estimation)

Émissions de carbone dans un contexte mondial
Lors de la conférence sur le climat de Paris (COP21) en décembre 2015, 195 pays ont adopté le premier accord climatique global universel de l'histoire. Cet accord, appelé Accord de Paris, consiste essentiellement à renforcer la réponse mondiale à la menace du changement climatique en maintenant la hausse planétaire des températures « bien en-deçà » de 2 degrés (voire de 1.5 degré) Celsius sur le siècle actuel, par rapport aux niveaux antérieurs à l'ère industrielle. L'accord vise en outre à accroître la capacité des pays à faire face au changement climatique.

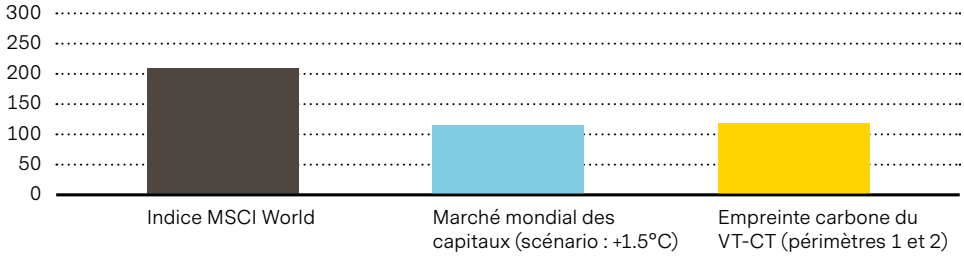
Pour inscrire notre calcul des émissions potentiellement évitées dans un contexte plus large, nous comparons les résultats du fonds Vontobel Fund – Clean Technology aux données carbone pertinentes fournies par des tiers. Une question cruciale se pose : le niveau des émissions de carbone évitées est-il suffisant pour limiter le réchauffement climatique mondial au sens de l'Accord de Paris ?[6] La figure 7 représente le niveau approximatif des émissions de carbone (périmètres 1&2) associées à un investissement d'un million d'euros dans l'économie d'aujourd'hui, illustré par l'empreinte carbone de l'indice MSCI World (colonne en noir). La colonne en bleu reprend le niveau des émissions correspondant à un réchauffement de 1.5 degré Celsius. Ce chiffre se base sur des modèles scientifiques obligeant l'économie à réduire de 55% les niveaux des émissions mondiales de gaz à effet de serre de 2017 d'ici 2030.[7] La colonne en jaune montre que l'empreinte carbone du fonds Vontobel Fund – Clean Technology est, aujourd'hui déjà, globalement alignée sur l'objectif de 1.5 degré Celsius. Notre contribution au moment de l'établissement des rapports sur le changement climatique

Le débat sur le changement climatique ouvert depuis l'Accord de Paris, les grèves pour le climat lancées par Greta Thunberg et l'opposition croissante de la jeune génération, ont contribué à l'accélération de la transition vers une société à faible émission de carbone. Plus de 2'450 investisseurs signataires des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies (UNPRI) sont tenus de respecter les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD) d'ici 2020. Nous considérons le TCFD comme un catalyseur en faveur d'une plus grande transparence sur les stratégies climatiques et d'une hausse de l'investissement dans des solutions respectueuses de l'environnement. Selon une estimation de Bank of America Merrill Lynch, les initiatives climatiques concernant les énergies renouvelables, le stockage et la protection des infrastructures devraient nécessiter des investissements d'environ 10 à 14'000 milliards de dollars américains.[8]

Les entreprises sont par conséquent invitées à prendre la situation en main. L'industrie financière peut apporter son aide de diverses façons. Faire en sorte que la mesure des émissions de carbone et du risque climatique devienne une composante essentielle de l'évaluation des risques est une possibilité. Nous nous concentrons sur une mesure appropriée permettant de souligner l'impact positif des titres en portefeuille sur le changement climatique, à savoir les émissions de carbone évitées à l'aide de produits et services innovants. Nous pensons que notre approche du Vontobel Fund – Clean Technology permet aux investisseurs de mettre actuellement l'accent sur des considérations d'impact positives plutôt que sur l'atténuation des risques ESG.

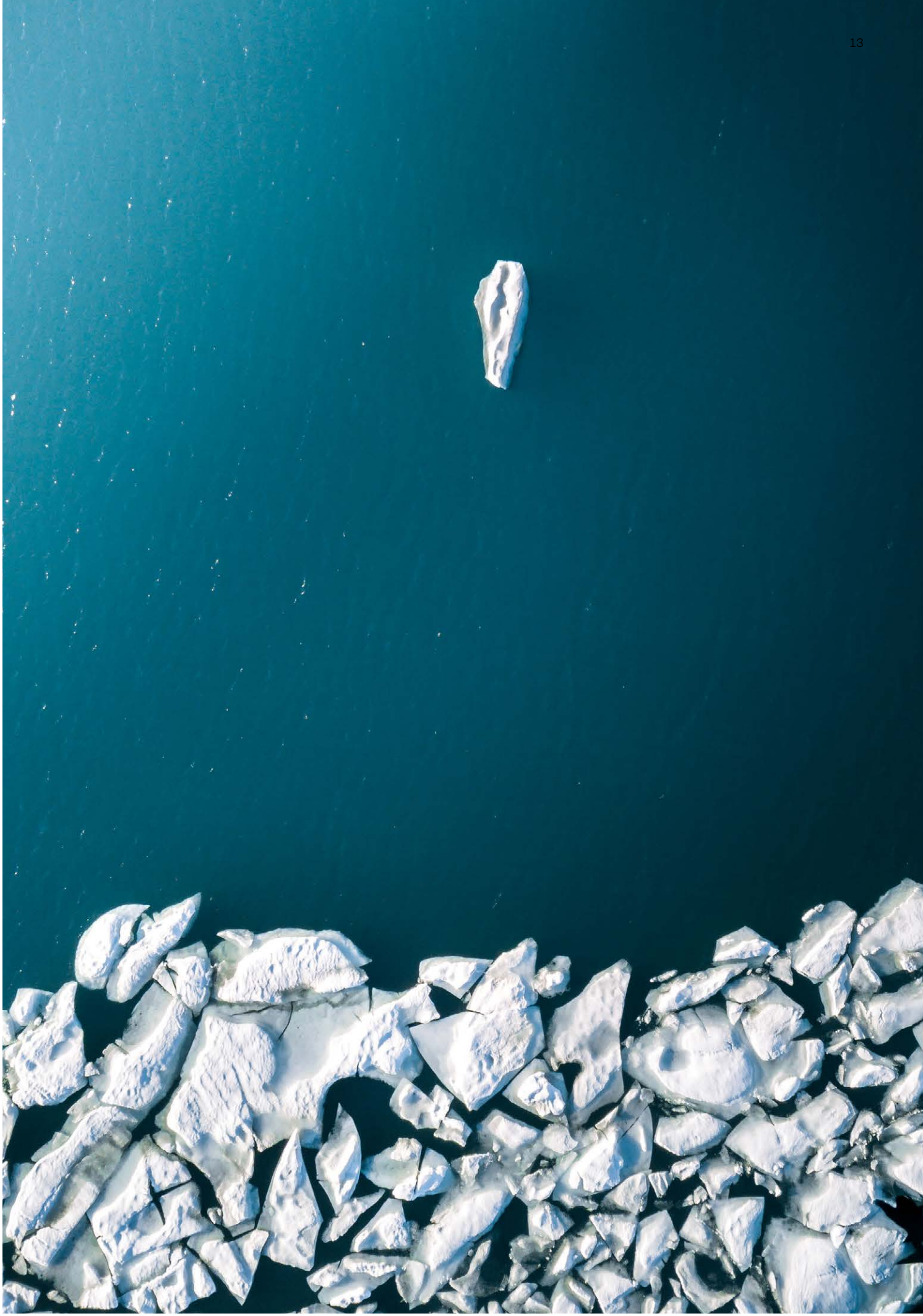
Figure 7 : Le Vontobel Fund – Clean Technology est globalement en ligne avec l'objectif de +1.5°C

t CO_2e par million EUR investi



Source : YourSRI, ISS ESG et Vontobel Asset Management

[6] L'effort de limitation du réchauffement climatique mondial à 1.5 ou 2 degrés Celsius par rapport aux niveaux de l'époque pré-industrielle, un objectif non contraignant des Nations Unies, en faveur duquel 174 nations et l'Union européenne se sont engagés, entré en vigueur depuis novembre 2016
[7] UNEP : Emissions Gap Report 2018, novembre 2018 ; www.unenvironment.org/emissionsgap
[8] Bank of America Merrill Lynch, Climate-geddon in reporting – a primer on TCFD, août 2019



Annexe

Les facteurs ESG chez Vontobel
En tant qu'expert financier international avec des racines suisses, nous sommes spécialisés en gestion de fortune, en gestion d'actifs dynamique et en solutions de placement. Depuis des générations, Vontobel réalise des investissements axés sur la valeur et selon une vision à long terme. Pionniers dans ce domaine, nous offrons une large gamme de solutions d'investissement durables depuis les années 1990.

Vontobel fait partie du Global Compact des Nations Unies – une initiative stratégique pour les entreprises qui s'engagent à aligner leurs activités et leurs stratégies sur des principes universels dans les domaines des droits de l'homme, du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption. En outre, Vontobel est une société neutre pour le climat selon les périmètres 1, 2 & 3 et signataire des Principes pour l'investissement responsable. Nous nous engageons largement en faveur de la culture et de la société, notamment au travers de notre appartenance à l'ICRC Corporate Support Group.

Les principales agences de notation ESG attribuent à Vontobel un statut « durable » et le Corporate Disclosure Project (CDP) nous a classés parmi les dix premiers prestataires de services financiers respectueux de l'environnement d'Allemagne, d'Autriche et de Suisse.[9]

Droits de vote et engagement
En notre qualité de gérants du fonds Vontobel Fund – Clean Technology, la participation active nous semble essentielle pour le développement d'économies et de sociétés durables ainsi que pour l'environnement. Des problématiques ESG substantielles peuvent affecter la réussite future d'une entreprise, et par conséquent son potentiel d'investissement. Nous considérons par conséquent qu'il est primordial de nous impliquer directement au niveau des titres en portefeuille, en particulier s'agissant des problématiques environnementales et des opportunités et risques y afférents. De telles activités font selon nous partie intégrante de la recherche. Les ***Directives en matière de vote et d'engagement*** de ce fonds découlent des Directives en matière de vote et d'engagement de Vontobel et ont été mises à jour et précisées au cours de l'été 2019. Elles décrivent également les principaux objectifs de notre engagement, qui nous paraissent pertinents au regard des thématiques d'investissement du fonds Vontobel Fund – Clean Technology.

Indicateurs d'impact – acquisition des données, calculs et qualité des données
Nous nous appuyons dans toute la mesure du possible sur les données publiées par les sociétés en portefeuille. Il peut notamment s'agir de rapports annuels, de rapports de développement durable, de sites Internet ou d'autres informations destinées aux investisseurs. Notre mission d'engagement consiste entre autres à solliciter ces données et à encourager les sociétés à mesurer et à communiquer publiquement les données et indicateurs requis.

Les mesures environnementales concernées des sociétés en portefeuille ont été déterminées lorsque les données étaient disponibles ou pouvaient être estimées. L'analyse a tenu compte de la totalité des entreprises dans lesquelles le fonds Vontobel Fund – Clean Technology était investi au 30 juin 2019. Nous avons fait en sorte d'obtenir les données environnementales les plus récemment mises à disposition par les sociétés en portefeuille ; pour plus de 90 % de ces dernières, les données relèvent de l'exercice 2018 ou de l'exercice clos en mars 2019. Afin de mesurer l'impact environnemental positif attribuable au fonds, le pourcentage de la participation détenue dans chaque société du portefeuille (le calcul se fonde sur la part des actions détenues) a été appliqué.

Figure 8 : Données mise à disposition par les entreprises

INDICATEURS D'IMPACT	NOMBRE D'ENTREPRISES CONCERNÉES	DONNÉE PUBLIÉE	DONNÉE ESTIMÉE
CO_2 émis estimé (empreinte carbone)	61	43	18
CO_2 évité estimé (EPE)	46	23	23
Énergies renouvelables produites	15	15	
Dispositifs d'énergies renouvelables expédiés	4	4	
Eau potable fournie	4	4	
Eau recyclée/traitée ou économisée	19	19	
Transport de passagers respectueux de l'environnement	2	2	
Fret transporté sur rail	1	1	
Déchets traités ou recyclés	4	4	

[9] www.vontobel.com/en-ch/about-vontobel/responsibility/sustainable-investing/

Sources pour le calcul de la comparaison entre les différents indicateurs d'impact de la figure 4 :

- Énergies renouvelables produites : Eurostat : La consommation d'électricité par habitant dans le secteur des ménages au sein de l'UE des 28 s'élevait en 2017 à 1'579 kWh par habitant. Source : https://ec.europa.eu/eurostat
- Dispositifs d'énergies renouvelables expédiés, propre estimation : Énergie éolienne et solaire – capacité moyenne de 30 %. Il faut en moyenne 1.2 kg de charbon thermique pour qu'une centrale au charbon puisse produire 1 kWh d'électricité.
- Eau potable fournie : Agence européenne pour l'environnement : En moyenne, 144 litres d'eau par personne et par jour sont fournis aux ménages en Europe. (2017 : par an : 144 l × 365 jours = 52'560 l ou 52.56 m^3). www.eea.europa.eu
- Eau recyclée / traitée ou économisée : il est supposé que la totalité de l'eau potable est traitée / recyclée
- Déchets traités ou recyclés : Statistiques Eurostat 2017 sur les déchets : moyenne pour l'UE de 487 kg de déchets par habitant et par année. Source : https://ec.europa.eu/eurostat
- Transport de passagers respectueux de l'environnement : Vol de courte distance de 500 km en moyenne
- Fret ferroviaire : la charge utile d'un camion de 40 tonnes est de 27 tonnes environ : nous avons supposé un trajet sur la route du Gothard en Suisse, d'Erstfeld à Biasca (78 km) afin d'illustrer les kilomètres de fret ferroviaire.
- Empreinte carbone : Voitures : distance annuelle moyenne en Allemagne en 2018 : 13'727 km ; émissions de CO_2 moyennes des voitures de l'UE en 2018 : 120.4 g/km → 1.65 t de CO_2/an. Source : www.kba.de; Kraftfahrtbundesamt
- Émissions de carbone évitées : voir empreinte carbone

Figure 9 : Allocation des indicateurs d'impact aux thématiques du fonds Clean Technology

THÉMATIQUE	ÉNERGIES RENOUVELABLES PRODUITES CHAQUE ANNÉE	DISPOSITIFS D'ÉNERGIES RENOUVELABLES EXPÉDIÉS	EAU POTABLE FOURNIE	EAU RECYCLÉE / TRAITÉE / ÉCONOMISÉE	TRANSPORT DE PASSAGERS RESPECTUEUX DE L'ENVIRONNEMENT	FRET TRANSPORTÉ SUR RAIL	DÉCHETS TRAITÉS / RECYCLÉS	EMPREINTE CARBONE (PÉRIMÈTRES 1&2)	ÉMISSIONS DE CARBONE ÉVITÉES
	GWh	MW	millions de m^3	millions de m^3	millions de passagers-km	millions de tonnes-km	tonnes	tonnes de CO_2 estimées	tonnes de CO_2 estimées
TOTAL	**46.4**	**22.5**	**6.2**	**6.2**	**15.2**	**28.9**	**35'000**	**29'236**	**1'168'043**
Infrastructures énergétiques propres	36.3	22.5	–	–	–	–	–	5'715	457'435
Technologie du bâtiment	0.1	–	–	0.10	–	–	–	5'001	440'478
Eau propre	3.7	–	6.2	4.33	–	–	27'000	5'369	12'925
Industrie efficace	0.1	–	–	–	–	–	–	4'409	242'372
Transport à faible émission	–	–	–	–	15.2	28.9	–	2'184	10'313
Gestion de la durée de vie	6.2	–	–	0.82	–	–	8'000	6'558	4'521

Source : Vontobel Asset Management. Portefeuille au 30 juin 2019. Actifs sous gestion : 248 millions EUR.

Émissions potentiellement évitées (EPE)

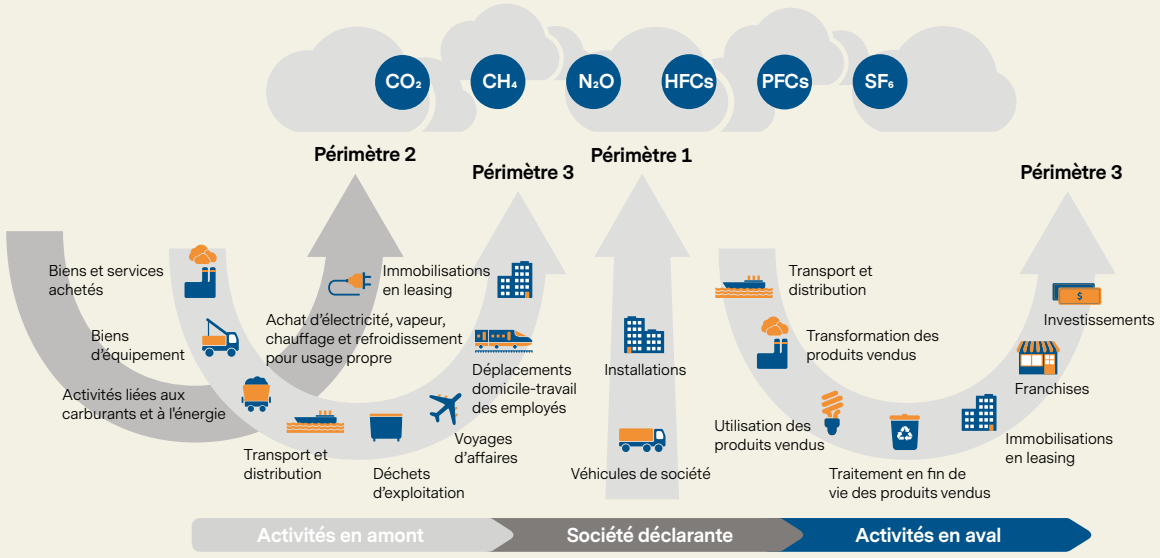
Les émissions évitées sont des « émissions qui auraient été libérées en l'absence d'une action ou intervention particulière ».[10] Les émissions évitées peuvent apparaître dans les Périmètres 1, 2 et / ou 3, en fonction du type de produit ou de service proposé et de son impact sur la chaîne de valeur[12] des tierces parties.

Méthode

C'est la quatrième fois que nous réalisons une telle analyse. Aucune modification méthodologique majeure n'a été décidée depuis l'analyse conduite l'année précédente.

[10] CDP, note technique : Glossaire

Figure 10 : La répartition des émissions de gaz à effet de serre dans des Périmètres par le Protocole des GES



Source : Protocole des GES

Les émissions générées durant l'utilisation d'un produit, qui relèvent des émissions de Périmètre 3 des entités productrices, peuvent être largement supérieures aux émissions résultant de la fabrication de ce produit. L'évaluation des émissions de Périmètre 3 revêt donc la plus haute importance. Les émissions évitées grâce à l'utilisation d'un produit ou service plus efficace dépendent souvent du comportement des consommateurs ou du marché, bien que cette analyse n'établisse pas de prédictions absolues concernant l'évolution des comportements ou du marché. Par conséquent, ISS ESG a opté pour les termes « émissions potentiellement évitées » (EPE) afin de souligner que les émissions évitées présentées dans ce rapport ne sont ni garanties ni vérifiées par une tierce partie, et dépendent de certains comportements. En outre, les entreprises incluses dans ce rapport fournissent des services populaires, bénéficiant d'une demande de marché avérée et utilisant parfois des infrastructures en place depuis plus d'un siècle. Il est dès lors difficile de répondre à la question de « l'additionnalité ». Par exemple, si une entreprise devait cesser son activité, il est probable qu'une entreprise dotée d'une offre similaire vienne prendre sa place sur le marché.

Référentiel

Afin de pouvoir quantifier une quantité d'émissions potentiellement évitées, il convient d'établir un référentiel. Ce dernier décrit ce qu'il se serait produit si le produit ou le service n'avait pas été disponible. Les EPE sont calculées en prenant la différence des émissions de GES entre le niveau de référence et le scénario dans lequel le produit ou le service est rendu disponible.

Calculs
Chaque entreprise sous-jacente a été contactée et priée de fournir des données sur les émissions évitées. Lorsqu'une société du portefeuille était en mesure de fournir ses propres calculs sur les émissions évitées, que ce soit sous la forme d'une communication directe ou à l'aide d'informations mises à la disposition du public, ses calculs ont été révisés et utilisés. Dans certains cas, des ajustements étaient apportés s'il était estimé que les calculs des entreprises manquaient de précision. Lorsqu'aucune donnée n'avait été fournie, diverses méthodes pouvaient être appliquées, comme une analyse des lignes de produits respectueuses de l'environnement, ou une extrapolation à partir des chiffres clés de projets ou d'entreprises du même secteur. Les hypothèses ainsi que les facteurs d'émission ont été sélectionnés selon une approche prudente. En d'autres termes, s'agissant des choix de points de données, la valeur générant la quantité d'EPE la plus faible a été sélectionnée.

Dans le cas des entreprises proposant des produits ou services pour lesquels les EPE s'étendent sur une période plus longue, comme une batterie éco-énergétique ou des technologies d'énergies renouvelables, une approche ex ante tenant compte de la durée de vie du produit ou du service a été appliquée.

Si une société du portefeuille n'avait pas fourni de données, et que les produits et services proposés étaient difficiles à définir d'un point de vue environnemental, alors une notation « Pas d'émissions potentiellement évitées » (Pas d'EPE) était attribuée au titre.

Les données demandées concernaient l'exercice 2018. Si les données relatives à 2018 n'étaient pas disponibles, alors les données disponibles les plus récentes étaient utilisées.

Double comptabilisation
Du point de vue des opportunités, une entreprise offrant des avantages en termes d'EPE contribue à apporter une solution aux défis posés par le changement climatique. Dans un environnement complexe composé de multiples chaînes de valeur, il est quasiment impossible d'exclure complètement le risque de double comptabilisation. Certaines entreprises peuvent proposer des services interconnectés et chacune communique ses données sur la façon dont son service aide les tierces parties à éviter des émissions. À titre d'illustration, notre partenaire ISS ESG peut utiliser l'exemple d'un parc éolien. Un fabricant d'éoliennes déclarera les émissions évitées grâce aux équipements installés. Le bureau d'études pourrait faire de même après avoir accompagné le promoteur du parc éolien pour l'installation des turbines. Une société de transport peut par la suite utiliser cette énergie afin de réduire les émissions générées par les voyages. En tant que maillons d'une même chaîne de valeur, toutes les parties pourraient rapporter les émissions évitées d'une source identique. Cela ne pose pas de problème à l'échelle d'une entreprise, mais la possibilité d'une double comptabilisation à l'échelle d'un portefeuille peut être relativement élevée. Toutefois, une analy se du portefeuille donne à la partie prenante une vue d'ensemble des priorités et des stratégies climatiques générales des titres, et dresse une cartographie de l'impact positif.

Pouvoir explicatif et limites
La principale limite de cet exercice a été la disponibilité des données pertinentes. L'analyse des activités d'une entreprise est un processus qui nécessite du temps et présente plusieurs difficultés, notamment l'interprétation des rapports non standardisés et l'absence d'informations disponibles. Les résultats dépendent par conséquent toujours de la qualité des données disponibles. De nombreux résultats présentés dans ce rapport reposent ainsi sur des approximations et des hypothèses. Les données utilisées dans ce rapport sont extraites de plusieurs sources. Des données génériques ont été utilisées pour les entreprises qui n'ont pas pu fournir de données, mais dont l'offre rend les EPE possibles.

Règles d'allocation – principe de propriété des données
Les émissions et EPE sont proportionnellement allouées « par action » à l'investisseur. Si un investisseur possède 0.1 % d'une entreprise, 0.1 % des émissions ou des EPE de cette entreprise ont été allouées à cet investisseur. À l'échelle d'un fonds, ces EPE et ces émissions sont regroupées en fonction de la détention respective de chaque titre.

Mesure de l'intensité
Nous présentons dans cette étude les résultats obtenus à partir d'un investissement d'un million d'euros. Cela permet d'estimer le nombre de tonnes d'émissions – effectives ou évitées – de CO_2 qu'un investisseur financerait dans le cadre de sa participation dans une certaine société ou un certain portefeuille. La mesure décrit l'intensité des émissions ou des EPE d'un montant d'investissement. La part des EPE d'une entreprise est déterminée par la valeur des actions détenues / la capitalisation boursière de l'entreprise.

Figure 11 : Données EPE de la totalité des titres en portefeuille au 30 juin 2019

THÉMATIQUE/ SOUS-THÉMATIQUE	TITRES EN PORTEFEUILLE	TOTAL DES EPE (t DE CO_2 estimées)	EPE PAR MILLION d'euros INVESTI	% DE PARTICIPATION	EPE PAR PARTICIPATION
Bâtiment			**80'449**		**440'478**
Matériaux de construction et isolation			74'125		415'253
	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	1'200'000'000	63'358	0.03%	366'768
	FERGUSON	91'897'916	6'347	0.03%	29'546
	KINGSPAN GROUP	38'150'000	4'419	0.05%	18'939
Technologies du bâtiment			4'710		23'797
	INGERSOLL-RAND	4'300'000	160	0.02%	988
	JOHNSON CONTROLS	12'556'177	384	0.01%	1'883
	REGAL BELOIT	12'831'082	4'166	0.16%	20'926
Éclairage intelligent			1'614		1'428
	OSRAM LICHT	4'495'000	1'602	0.03%	1'392
	UNIVERSAL DISPLAY	90'061	12	0.04%	36
Infrastructures énergétiques propres			**154'886**		**457'435**
Énergies alternatives			146'956		426'745
	CANADIAN SOLAR	107'851'701	94'418	0.25%	264'696
	FIRST SOLAR	44'118'927	7'242	0.05%	23'010
	HUANENG RENEWABLES	17'082'079	6'671	0.12%	19'792
	ORSTED	5'779'871	181	0.01%	522
	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	227'549'856	22'850	0.03%	69'786
	VESTAS WIND SYSTEMS	235'610'270	15'593	0.02%	48'938
Distribution d'électricité			295		1'292
	IBERDROLA	16'122'652	295	0.01%	1'292
Équipements électriques			5'002		20'284
	MASTEC	0	0		0
	PRYSMIAN	20'356'164	4'183	0.08%	17'026
	QUANTA SERVICES	0	0		0
	SIEMENS	73'000'000	820	0.00%	3'258
Réseau intelligent			2'632		9'113
	ITRON	5'705'860	2'632	0.16%	9'113
Industrie			**91'709**		**242'372**
Ingénierie industrielle			1'254		6'854
	AIR PRODUCTS	55'000'000	1'254	0.01%	6'854
	NVENT ELECTRIC	0	0		0
Équipements industriels			87'631		230'918
	ANDRITZ	301'430'423	87'564	0.08%	230'641
	CHROMA ATE	0	0		0
	OMRON	659'000	67	0.04%	277
	ZEBRA TECHNOLOGIES	0	0		0
Informatique et logiciels			2'824		4'600
	APPLIED MATERIALS	1'245'852	34	0.02%	246
	ASML HOLDING	0	0		0
	EQUINIX	0	0		0
	INFINEON TECHNOLOGIES	54'000'000	2'784	0.01%	4'329
	KEYSIGHT TECHNOLOGIES	0	0		0
	NVIDIA	0	0		0
	NXP SEMICONDUCTORS	177'071	6	0.01%	26
	SYNOPSYS	0	0		0

THÉMATIQUE / SOUS-THÉMATIQUE	TITRES EN PORTEFEUILLE	TOTAL DES EPE (t DE CO_2 estimées)	EPE PAR MILLION d'euros INVESTI	% DE PARTICIPATION	EPE PAR PARTICIPATION
Gestion de la durée de vie			**1'410**		**4'521**
Gestion des déchets & recyclage			1'410		4'521
	CHINA EVERBRIGHT	6'546'992	1'312	0.06%	4'216
	LKQ	725'088	99	0.04%	305
Transport à faible émission			**3'258**		**10'313**
Équipementier automobile			1'508		4'053
	BORGWARNER	8'247'588	1'077	0.03%	2'779
	CONTINENTAL	3'079'726	120	0.01%	340
	DENSO	2'749'955	94	0.01%	286
	NIDEC	7'740'999	216	0.01%	649
	VEONEER	0	0		0
eMobilité & carburants alternatifs			902		3'247
	KION GROUP	2'172'201	333	0.06%	1'200
	MURATA MANUFACTURING	0	0		0
	SAMSUNG SDI	7'033'734	569	0.03%	2'047
Infrastructures ferroviaires			93		343
	CRRC	1'960'787	69	0.01%	228
	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC	132'351	24	0.09%	115
Opérateurs ferroviaires			756		2'670
	CSX	11'632'072	211	0.01%	1'031
	EAST JAPAN RAILWAY	16'102'539	513	0.01%	1'504
	MTR	1'159'048	32	0.01%	135
Eau			**2'944**		**12'925**
Analyse de l'eau & produits chimiques			252		953
	HENKEL	9'132'000	252	0.01%	953
	THERMO FISHER SCIENTIFIC	0	0	0.00%	0
Équipements liés à l'eau			1'415		7'095
	AALBERTS INDUSTRIES	81'756	21	0.09%	77
	GEBERIT	2'905'600	191	0.02%	549
	PENTAIR	752'397	134	0.05%	403
	ROPER TECHNOLOGIES	72'959	2	0.02%	13
	A.O. SMITH	3'068'656	442	0.06%	1'831
	XYLEM	8'277'687	625	0.05%	4'222
Infrastructures de l'eau			9		50
	TETRA TECH	34'852	9	0.14%	50
Distribution et élimination de l'eau			1'268		4'828
	AMERICAN WATER WORKS	0	0	0.00%	0
	GUANGDONG INVEST	0	0	0.00%	0
	SUEZ	10'000'000	1'268	0.05%	4'828

Figure 12 : Principaux constats de notre partenaire ISS ESG au sujet des variations des EPE rapportées spécifiques aux entreprises

ENTREPRISE	VARIATION	COMMENTAIRE
Henkel	↑	Hausse des EPE rapportées
Samsung SDI	↑	Hausse des EPE rapportées
Andritz	↑	Amélioration liée à des informations plus concises. Notre engagement continu a permis d'améliorer la transmission des données
NXP Semiconductors	↑	Hausse due à la croissance considérable du marché des véhicules électriques
China Everbright	↑	Forte hausse de la génération d'énergies renouvelables rapportée
Borg Warner	↑	Amélioration des résultats sous l'effet de meilleurs revenus et de l'accumulation de commandes en souffrance de produits hybrides et en rapport avec les véhicules électriques
Pentair	↑	La société a révélé une croissance substantielle des revenus des systèmes énergétiques. Modification de la structure de société, cession des produits et services non en rapport avec l'eau
Huaneng Renewables	↑	Génération d'énergies renouvelables accrue
Osram Licht	↓	Les chiffres publiés dans le Rapport de développement durable sont inférieurs à ceux communiqués dans les e-mails échangés l'an dernier
Nidec	↓	Calcul fondé sur les chiffres des ventes. Baisse des ventes durant l'année de référence la plus récente

Vérification du présent Rapport d'impact par une tierce partie

ISS ESG
ethix · climate · oekom

VERIFICATION STATEMENT

Impact indicators for the Vontobel Fund - Clean Technology Portfolio
30.09.2019

Review summary

ISS ESG has reviewed the KPI's reported by the Thematic Equities Team of the Sustainable Equities Boutique at Vontobel Asset Management.

- *The data points have been taken from various communication channels of the investee companies such as annual reports, sustainability reports and websites.*
- *ISS ESG reviewed a self-selected sample of 2-3 data points per type of metric.*
- *The information reviewed corresponds to that communicated by the investee companies and reflects the positive impact of the holdings in the Vontobel Fund - Clean Technology.*

ISS ESG provides corporate and country ESG research and ratings that enables its clients to identify material social and environmental risks and opportunities, including through advisory services.

Nous contacter

Les retours ou les suggestions des investisseurs et des entreprises nous permettant d'affiner notre rapport d'impact sont les bienvenus.

Pour les entreprises
—
Matthias Fawer
Analyste ESG & Impact Senior
T +41 58 283 50 21
matthias.fawer@vontobel.com

Pour les investisseurs
—
Marco Lenfers
Gérant de portefeuilles clients
T +41 58 283 51 66
marco.lenfers@vontobel.com

Pascal Dudle
Directeur d'équipe &
Gérant de portefeuille
T +41 58 283 55 16
pascal.dudle@vontobel.com

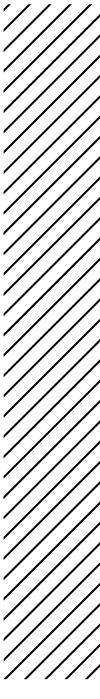
Avertissement légal
Ce document commercial a été produit pour des clients institutionnels dans le(s) pays suivant(s) : AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE, SG (investisseurs professionnels uniquement).

Le présent document ne constitue pas une offre, une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente de parts du fonds/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 »), du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (« DICI »), 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 clients institutionnels, tels que des contreparties éligibles ou 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. Rien ne garantit que les critères de durabilité seront toujours respectés pour chaque investissement. Le fait de privilégier une activité économique durable plutôt que de suivre une politique d'investissement classique peut avoir un impact négatif sur la performance du compartiment. L'univers de placement peut inclure des investissements dans des pays dont les bourses locales ne sont pas encore considérées comme des bourses organisées.

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 des taux de change. La valeur des sommes investies peut augmenter ou diminuer et rien ne garantit que le capital investi sera remboursé, partiellement ou intégralement. Les documents mentionnés ci-avant peuvent être obtenus gratuitement auprès des points de vente agréés et au siège du fonds, 11 – 13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, auprès de l'agent payeur en Autriche : Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienne, auprès du représentant en Suisse : Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Suisse : Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de l'agent payeur en Allemagne : B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, 60311 Francfort-sur-le-Main, auprès de l'agent payeur au Liechtenstein : Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz. 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 »). Ces documents peuvent également être téléchargés sur notre site Web 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 13 novembre 2008. 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 sis Third Floor, 22 Sackville Street, Londres 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, succursale de Londres, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN ou la télécharger sur notre site Internet vontobel.com/am. En Italie, consulter le Modulo di Sottoscrizione pour obtenir de plus amples informations sur les souscriptions. Pour obtenir de plus amples informations : Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari 3, 20123 Milan, téléphone : 0263673444, e-mail : clientrelation@vontobel.it. Le Fonds et ses compartiments 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 compartiments sont exclusivement réservés aux investisseurs qualifiés au Portugal et en Andorre. Les KIID sont disponibles en suédois. Le fonds et ses compartiments ne sont pas disponibles pour les investisseurs particuliers à Singapour. Certains compartiments du fonds sont actuellement reconnus comme organismes restreints (restricted scheme) par l'Autorité monétaire de Singapour. Ces compartiments ne peuvent être proposés qu'à certaines personnes et sous certaines conditions en vertu du chapitre 289 du « Securities and Futures Act » de Singapour. Le fonds n'est pas autorisé par la Securities and Futures Commission de Hong Kong. Il ne peut être proposé qu'aux investisseurs considérés comme des investisseurs professionnels au sens de la Securities and Futures Ordinance. Le contenu du présent document n'a pas été revu par les autorités de réglementation de Hong Kong. Nous vous recommandons de faire preuve de prudence et de solliciter l'avis d'un conseiller professionnel indépendant en cas de doute quant à ce contenu. Ces informations ont été approuvées par Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd, dont le siège social est situé au 1901 Gloucester Tower, The Landmark 15 Queen's Road Central, Hong Kong.

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. 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.

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 notre gré et dans la mesure autorisée par la loi en vigueur, à la retransmission des présentes informations en intégralité ou en partie ou au paiement pour assurer cette retransmission. 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.

Vontobel Asset Management
Gotthardstrasse 43
8022 Zurich
Suisse

vontobel.com/am