

Rapport mensuel / 29.5.2026

Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor

Document de marketing pour les investisseurs institutionnels en: CH.

Évolution du marché

En mai 2026, les marchés financiers mondiaux se sont montrés positifs, même si les tensions géopolitiques au Moyen-Orient sont restées déterminantes. Des espoirs d'une détente entre les États-Unis et l'Iran ont apporté un soutien temporaire, mais ont été régulièrement freinés par des revers et des incidents militaires. Le prix du pétrole est resté volatil à un niveau accru, renforçant les risques d'inflation. La hausse des prix est passée au premier plan: Aux États-Unis, l'inflation a atteint un plus haut de trois ans et a freiné les attentes de baisse des taux d'intérêt, tandis qu'en Europe, les signaux d'un durcissement de la politique monétaire se sont intensifiés. Parallèlement, la dynamique économique en Chine est restée timide. Sur les marchés d'actions, les valeurs technologiques et de semi-conducteurs ont continué à dominer, portant les principaux indices à des sommets historiques, dans un contexte de réduction de la largeur du marché. Malgré des chiffres d'entreprise solides, les marchés ont réagi de manière sélective. Le marché des actions suisse a affiché une performance plus limitée, pénalisée par la faible pondération des valeurs technologiques et la vigueur du franc suisse.

Revue du portefeuille

En mai 2026, l'allocation des facteurs a été ajustée au profit du portefeuille «value», tandis que l'exposition défensive du portefeuille «quality» a été une fois de plus diminuée. Cet ajustement est principalement dû au signal du modèle de valorisation à long terme. Le facteur Value reste clairement surpondéré avec une allocation de plus de 70 % (par rapport à un portefeuille factoriel à pondération égale) et constitue toujours la position dominante du portefeuille. À l'inverse, les facteurs Quality et Minimum Volatility affichent une sous-pondération marquée, avec respectivement 7 % et 17 %. Il n'y a actuellement aucune allocation au facteur Momentum. Alors

que la pondération dynamique des facteurs n'a pas entraîné de changements significatifs dans les pondérations des titres individuels, l'allocation sectorielle est restée presque inchangée au cours du mois.

Analyse de la performance

Le mois dernier, le Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor a certes profité de la hausse du marché des actions suisses, mais sa performance est restée en deçà de l'indice de référence. Dans ce contexte, le portefeuille Momentum, dans lequel nous n'étions cependant pas investis, a affiché une performance positive. Les autres facteurs n'ont pas tout à fait suivi le marché. En conséquence, la pondération dynamique des facteurs a globalement pesé sur la performance. Au niveau sectoriel, la sélection de titres dans les domaines de l'industrie et des finances a notamment contribué négativement à l'évolution relative. Ainsi, les actions du prestataire de services en ressources humaines Adecco ont notamment été sous pression après la publication des résultats trimestriels. Ces pertes n'ont pu être compensées que partiellement par la positive sélection de titres dans le secteur de la santé – notamment grâce à la sous-pondération de Novartis.

Perspectives

L'évolution future des marchés dépendra fortement du déroulement du conflit au Moyen-Orient, de la dynamique de l'inflation ainsi que de la politique monétaire. Parallèlement, le développement dans le domaine de l'intelligence artificielle reste un moteur central du sentiment du marché et de la valorisation des actions technologiques. Dans ce contexte, une tendance en faveur des actions «value» s'observe sur l'ensemble des trois horizons du modèle (court, moyen et long terme), ce qui se reflète dans le positionnement actuel du portefeuille.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor
ISIN	CH0311189556
Catégorie de parts	S CHF
Indice de référence	Swiss Performance Index (SPI)
Date de lancement	26.1.2016

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	1.3%	3.3%
YTD	2.9%	5.2%
1 an	11.5%	13.7%
3 ans p.a.	11.3%	9.0%
5 ans p.a.	6.2%	5.5%
10 ans p.a.	9.6%	8.0%
ITD p.a.	10.1%	8.1%

Période	Fonds	Indice de réf.
2025	17.5%	17.8%
2024	7.9%	6.2%
2023	13.6%	6.1%
2022	-14.9%	-16.5%
2021	19.1%	23.4%
2020	3.5%	3.8%
2019	34.8%	30.6%
2018	-10.5%	-8.6%
2017	25.3%	19.9%
2016	–	–

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, par exemple 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.

Risques d'investissement

- En cas de marchés ou d'actifs illiquides, le sub-fonds pourrait se retrouver dans l'incapacité de négocier ou d'évaluer certains de ses actifs, ce qui pourrait entraîner des pertes importantes et/ou des difficultés à répondre aux demandes de rachat.
- Les investissements du Compartiment peuvent être soumis à des risques de durabilité. Les risques de durabilité auxquels le Compartiment peut être soumis sont susceptibles d'avoir un impact limité sur la valeur de ses investissements sur le moyen à long terme dans la mesure où l'approche ESG du Compartiment joue un effet d'atténuation. La performance du Compartiment peut être affectée positivement ou négativement par sa stratégie en matière de durabilité. La capacité à atteindre les objectifs sociaux ou environnementaux peut être affectée par des données incomplètes ou inexactes provenant de fournisseurs tiers. Des informations sur la manière dont les objectifs sociaux et environnementaux sont atteints et dont les risques de durabilité sont gérés au sein de ce Compartiment sont disponibles sur le site vontobel.com/sfdr.

Remarques juridiques importantes

Ce document commercial a été produit par une ou plusieurs sociétés du Groupe Vontobel (collectivement «Vontobel») pour des clients institutionnels dans le(s) pay(s) suivant(s): CH. 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 documents d'informations clés (DIC), 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, ou à des clients professionnels tels que définis dans la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC).

Le fonds, la Société de gestion et le Gestionnaire d'investissement ne formulent aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, quant à l'équité, la justesse, l'exactitude, le caractère raisonnable ou complet d'une évaluation de la recherche ESG et la bonne exécution de la stratégie ESG. Comme les investisseurs peuvent avoir des points de vue différents sur ce qui constitue un investissement durable, le fonds peut investir dans des émetteurs qui ne reflètent pas les convictions et les valeurs d'un investisseur spécifique.

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, par exemple 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 de la direction du fonds: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich; ou auprès de State Street Bank International GmbH, Beethovenstrasse 19, 8027 Zurich, Switzerland, en tant que banque dépositaire.

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 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.

Tout indice référencé ici est la propriété intellectuelle (y compris les marques déposées) du fournisseur de licence concerné. Tout produit basé sur un indice n'est en aucun cas parrainé, approuvé, vendu ou promu par le concédant de licence concerné et celui-ci n'a aucune responsabilité à cet égard. Pour plus de détails, veuillez consulter le site am.vontobel.com/terms-of-licenses. Bien que 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.

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