

Rapport mensuel / 30.1.2026

## Vontobel Fund – US Equity

Document de marketing pour les investisseurs institutionnels en: AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE.

**L'attention des investisseurs en France est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.**

### Résumé

- En janvier, le fonds a enregistré une performance négative et a été à la traîne par rapport à l'indice S&P 500.
- Sur le plan sectoriel, les valeurs financières et industrielles ont contribué à la performance relative du mois, tandis que les technologies de l'information et l'énergie ont freiné la performance.
- Les plus importantes surpondérations sectorielles du fonds par rapport à l'indice de référence portaient sur l'industrie et les services de communication, et les principales sous-pondérations sur les technologies de l'information et l'énergie.

### Évolution du marché

En janvier, les surprises géopolitiques ont donné le ton aux marchés actions. La décision du président américain Donald Trump de faire arrêter le président vénézuélien Nicolás Maduro pour des accusations de narcoterrorisme a fait grimper les cours des actions du secteur de l'énergie, dans l'anticipation d'une revitalisation de l'industrie pétrolière vénézuélienne. Donald Trump a ensuite ébranlé les marchés en réitérant son projet de s'emparer du Groenland. Lorsqu'il a envisagé d'augmenter les droits de douane sur les produits danois et ceux des pays ne soutenant pas sa position sur l'île de l'Atlantique Nord, les cours des actions européennes ont chuté, avant de rebondir lorsqu'il a retiré ses menaces après sa participation au Forum économique mondial (WEF) de Davos. À la fin du mois, les marchés européens et américains se sont redressés, mais les inquiétudes des investisseurs concernant les investissements dans l'intelligence artificielle (IA) ont refait surface, sur fond de résultats décevants des principales entreprises technologiques.

De manière plus générale, la politique américaine et l'incertitude géopolitique ont contribué à l'affaiblissement du dollar US et à la surperformance des marchés actions européens et internationaux, de nombreux investisseurs s'étant retirés des marchés américains pour augmenter leurs allocations ailleurs. Les actions des marchés émergents se sont bien comportées, notamment les fabricants de puces asiatiques, qui ont enregistré de fortes hausses. Par ailleurs, la Chine a annoncé une croissance de son produit intérieur brut (PIB) de 5 % pour 2025, tirée par les exportations, mais l'économie intérieure est restée fragile en raison de la faiblesse persistante du marché immobilier chinois. Au Japon, les mesures de relance budgétaire ont suscité des inquiétudes quant à la fragilité des finances publiques. La Banque du Japon a maintenu ses principaux taux directeurs inchangés et a adopté un ton plus ferme. La Première ministre Sanae Takaichi a convoqué des élections anticipées, cherchant à transformer sa forte

cote de popularité en une large majorité à la chambre basse du Parlement nippon.

### Revue du portefeuille

#### Achats

**Allegion:** Figurant parmi les principaux fournisseurs mondiaux de solutions d'accès sécurisé avec de nombreuses marques réputées, telles que Schlage, Allegion détient une part de marché importante aux États-Unis et est également leader dans le domaine de l'électrification des serrures, une tendance récente significative. Environ la moitié des ventes provient du marché résidentiel et l'autre moitié du marché commercial.

**Emerson Electric:** Comptant parmi les acteurs majeurs de l'automatisation industrielle et disposant d'un large portefeuille de marques fortes, Emerson Electric fournit des solutions essentielles et apporte une valeur ajoutée à ses clients, ce qui les rend très fidèles. Le segment Logiciels et Contrôle comprend les récentes acquisitions NI et Aspen, tous deux leaders dans leur domaine respectif, à savoir les logiciels de test et de mesure et les logiciels d'automatisation des processus. Le segment plus important des dispositifs intelligents comprend les solutions utilisées dans l'automatisation, telles que les capteurs, les vannes de régulation, l'instrumentation, etc. La société bénéficie de fondamentaux économiques stables: 65 % de ses ventes sont liées aux dépenses de maintenance, de réparation et d'exploitation (MRO) de son vaste parc existant et 20 % supplémentaires proviennent des projets de modernisation et d'expansion de ses clients. Un autre atout réside dans la diversification de ses marchés finaux, couvrant divers secteurs, notamment l'électricité, le pétrole et le gaz, la chimie, l'industrie, les sciences de la vie, les semi-conducteurs, l'aérospatiale et la défense, ainsi que les métaux et les mines. La croissance est soutenue par une exposition à des secteurs portés par des tendances structurelles de long terme, telles que l'automatisation, l'électrification ou le ren-

forcement de la sécurité énergétique, ainsi que par une présence dans les domaines de l'aérospatiale, de la défense et de la santé.

Ventes:

Toast: Compte tenu d'un environnement concurrentiel plus intense pour l'entreprise et de la valorisation relativement plus élevée de son action, nous avons liquidé notre position et ré-affecté le produit de la vente à d'autres opportunités.

### Analyse de la performance

Les trois titres les plus performants

Ferguson Enterprises: Ferguson pourrait bénéficier de la rotation des investisseurs observée dans les secteurs exposés à une phase de reprise cyclique. La faiblesse persistante du secteur du logement pourrait également constituer une autre source de potentiel de hausse. Dans l'ensemble, les activités de Ferguson Enterprises évoluent normalement, avec des gains de parts de marché, tant organiques que par le biais d'acquisitions.

Alphabet: Malgré l'absence d'annonce significative concernant Alphabet, la performance de son action reflète probablement l'enthousiasme continu suscité par les progrès de l'entreprise dans l'intégration de capacités d'IA générative à ses services Internet de base, ainsi que par la forte dynamique de son segment Google Cloud.

Meta Platforms: Après avoir annoncé un cycle d'investissement plus important que prévu au troisième trimestre 2025, Meta a commencé à en démontrer les premiers effets au quatrième trimestre 2025, avec une croissance des revenus de 24 % sur un an, supérieure aux attentes du consensus. De plus, les prévisions indiquant une croissance des revenus de 26 à 34 % au premier trimestre 2026 témoignent d'une accélération nettement plus importante que prévu. De plus, les investisseurs attendent avec impatience le lancement prochain par l'entreprise de modèles d'IA de pointe et anticipent la mise sur le marché de nouveaux produits supplémentaires.

Les trois titres les moins performants

Intuit: Bien que le discours entourant les perturbations liées à l'IA ait exercé une pression sur l'ensemble des actions du secteur des logiciels, Intuit a enregistré de solides résultats suite à la mise à jour de ses prévisions de bénéfices, la forte dynamique de croissance se poursuivant. Nous trouvons son potentiel de bénéfices attrayant et pensons que l'entreprise est bien positionnée pour continuer sa croissance et gagner

des parts de marché, notamment en tirant parti de ses propres investissements dans l'IA afin d'élargir son offre.

Microsoft: La société a annoncé de solides résultats pour son deuxième trimestre fiscal, même si la croissance de 38 % d'Azure a légèrement déçu par rapport aux attentes élevées des investisseurs. Microsoft avait précédemment indiqué que l'augmentation des capacités était le facteur limitant sa croissance. Les prévisions pour le troisième trimestre fiscal, avec une croissance de 37 à 38 % pour Azure, semblent assez solides et la demande du marché final reste vigoureuse, avec une forte progression des commandes. Nous estimons toujours que l'activité cloud Azure est solidement positionnée à long terme, étant donné l'accent mis par Microsoft sur le calcul d'inférence et l'élargissement de sa clientèle d'entreprises, une approche intrinsèquement moins volatile que celle consistant à se concentrer sur l'entraînement de modèles pour les plus grands laboratoires d'IA. S'agissant des interrogations relatives à son partenaire OpenAI et aux capacités des modèles, les grands laboratoires d'IA devraient, selon nous, demeurer à peu près comparables, même si le classement pourrait évoluer au gré des lancements.

Adobe: Malgré les inquiétudes liées aux perturbations engendrées par l'IA, l'entreprise est bien positionnée pour continuer à atteindre ses objectifs de croissance. Les premières prévisions pour l'année prochaine tablent sur une nouvelle année de croissance des bénéfices à deux chiffres. À notre avis, compte tenu de sa faible valorisation, l'action offre un potentiel de rendement attrayant, puisque l'entreprise présente de nombreux indicateurs positifs de croissance et que la demande devrait rester forte.

### Perspectives

Si les promesses de l'IA restent attrayantes, sa domination du marché et sa dépendance aux financements extérieurs génèrent selon nous des vulnérabilités qu'on ne saurait ignorer. En recherchant des opportunités dans des domaines caractérisés par une croissance prévisible et la résilience – tant à l'intérieur qu'à l'extérieur de l'écosystème de l'IA – nous visons à dépasser les incertitudes qui règnent en cette période de transformation. Comme pour toute période d'innovation rapide, nous pensons qu'une approche mesurée et diversifiée sera essentielle pour faire face à la volatilité potentielle et tirer parti des opportunités à long terme.

### Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	S&P 500 - TR
Date de lancement	16.3.2007

**Performance historique (rendements nets, en %)**

Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	-0.2%	1.5%
YTD	-0.2%	1.5%
1 an	5.3%	16.3%
3 ans p.a.	13.9%	21.1%
5 ans p.a.	9.8%	15.0%
10 ans p.a.	12.7%	15.6%
ITD p.a.	9.7%	11.0%

Période	Fonds	Indice de réf.
2025	10.2%	17.9%
2024	12.2%	25.0%
2023	25.3%	26.3%
2022	-15.7%	-18.1%
2021	18.9%	28.7%
2020	16.3%	18.4%
2019	30.6%	31.5%
2018	-0.8%	-4.4%
2017	25.6%	21.8%
2016	9.3%	12.0%

**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**

- Le cours d'une action peut être défavorablement influencé par des évolutions au sein de la société, de son secteur ou de l'environnement économique et faire l'objet de fluctuations rapides. Les actions recèlent des risques plus importants que les obligations et les instruments du marché monétaire.
- En raison de la concentration du compartiment sur des sociétés qui sont domiciliées et/ou qui exercent l'essentiel de leurs activités aux États-Unis, la diversification des risques est réduite.
- 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 inexacts 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](http://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): AT, CH, DE, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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 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 des points de vente agréés et au siège du fonds: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **Luxembourg**, auprès de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, en tant qu'agent de service 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 PwC Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Email : [lu\\_pwc.gfd.facsvs@pwc.com](mailto:lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com), [gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/](http://gfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/) en tant qu'agent européen de services et facilités en **Allemagne**, auprès de LLB Fund Service AG, Åulestrasse 80, 9490 Vaduz, en tant qu'agent d'information au **Liechtenstein**. Vous trouverez de plus amples informations sur le fonds dans les derniers prospectus, les rapports annuels et semestriels ainsi que les Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet à l'adresse [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Vous trouverez un résumé des droits des investisseurs (y compris des informations sur les mécanismes de recours collectif en cas de litiges conformément à la directive européenne 2020/1828) en anglais via le lien suivant: [vontobel.com/vamsa-investor-information](http://vontobel.com/vamsa-investor-information). Vontobel peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE.

**Danemark**: Les DIC sont disponibles en danois. **Finlande**: Les DIC sont disponibles en finnois. Les DIC sont disponibles en français. Le fonds est autorisé à la commercialisation en **France**.

Pour plus d'informations sur le fonds, nous vous prions de vous référer au Document d'Information Clé (DIC). **Irlande**: Il relève de la responsabilité de toute personne en possession du présent document et de tout support connexe de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations en vigueur dans les pays desquels elle est ressortissante, dans lesquels elle réside, dans lesquels elle a sa résidence habituelle ou dans lesquels elle est domiciliée. En cas de doute concernant le contenu du présent document, vous êtes invité à consulter vos conseillers juridiques, financiers et/ou fiscaux. Ce Fonds n'est commercialisé qu'auprès d'investisseurs professionnels en Irlande et non auprès d'investisseurs particuliers. Ni le Fonds ni l'investissement n'ont été autorisés par la Banque centrale d'Irlande. Si un investisseur potentiel n'est pas intéressé par un investissement, le présent document doit être retourné sans délai. Le présent document ne constitue pas et n'est pas réputé constituer une invitation au public irlandais à souscrire des actions du Fonds. Aucune personne se voyant remettre une copie du présent document ne peut la considérer comme constituant une invitation à souscrire des actions du Fonds ou une sollicitation adressée à toute personne autre que le destinataire. L'offre de souscription d'actions du Fonds ne doit pas être faite par une personne en Irlande autrement qu'en conformité avec les dispositions de la Directive relative aux marchés d'instruments financiers 2014/65/CE (dite «MiFID») et en vertu des codes, lignes directrices ou exigences imposés par la Banque centrale d'Irlande à cet égard. **Italie**: Pour de plus amples informations en Italie consultez le Modulo di Sottoscrizione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, téléphone: 02 6367 3444, e-mail: [clientrelazione.it@vontobel.com](mailto:clientrelazione.it@vontobel.com). **Pays-Bas**: 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»). **Norvège**: Les DIC sont disponibles en norvégien. Veuillez noter que certains sous-fonds sont exclusivement réservés aux investisseurs qualifiés au **Portugal** et en Andorre. 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 DIC auprès de Vontobel Asset Management S.A., Sucursal en España, Paseo de la Castellana, 91, Planta 5, 28046 Madrid.

**Suède**: Les DIC sont disponibles en suédois. Les fonds autorisés à la distribution publique au **Royaume-Uni** et inscrits dans le régime "Temporary Marketing Permissions Regime" (TMPR) britannique sont enregistrés auprès de la FCA sous le numéro de référence 466625. Le fonds est autorisé en tant qu'OPCVM (ou est un sous-fonds d'un OPCVM) dans un pays de l'Espace économique européen (EEE), et le fonds devrait rester autorisé en tant qu'OPCVM tant qu'il est sous le TMPR. Cette information a été approuvée par Vontobel Asset Management S.A., succursale de Londres, dont le siège social est 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF 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 S.A., succursale de Londres. Vous pouvez obtenir la version anglaise des KIID auprès de Vontobel Asset Management S.A., London Branch, 3rd Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF ou la télécharger sur notre site Internet [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am).

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](http://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  
Gothardstrasse 43, 8022 Zürich  
Switzerland  
T +41 58 283 71 11  
[info@vontobel.com](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)