

Rapport mensuel / 31.3.2026

Vontobel Fund – mtX Emerging Markets Leaders

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

Résumé

- Les actions des marchés émergents ont enregistré une baisse de -13,0 % en mars, sous-performant nettement les actions des marchés développés.
- Le fonds mtX Emerging Markets Leaders (EML) a généré un rendement de -12,9 % (avant déduction des frais) durant le mois.
- Le fonds EML a surperformé l'indice de référence de 3,5 % (brut de frais) au cours du premier trimestre de l'année.

Évolution du marché

Les actions des marchés émergents (ME) ont largement souffert de la première phase du conflit iranien, l'indice MSCI Emerging Markets dévissant de -13,0 % en mars, dans un contexte d'intensification des tensions politiques et de signaux économiques contrastés. Le conflit qui oppose Israël et l'Iran a constitué le premier choc externe qui a affecté de manière disproportionnée les actions des ME, amplifiant les vulnérabilités existantes. Les actions des ME ont rapidement sous-performé les marchés développés (MD), s'affichant à la traîne tant de l'indice MSCI World (-5,9 points de pourcentage) que du S&P 500 (-6,7 points de pourcentage). La performance s'est toutefois réalignée au fil du mois, le S&P 500, en repli de -5,0 %, conservant son statut de refuge en période d'incertitudes mondiales. Ce schéma de performance a fait ressortir la sensibilité des ME aux chocs géopolitiques et l'aversion pour le risque, même si certains investisseurs ont repéré de potentielles opportunités à long terme. Quoiqu'il en soit, les investisseurs jugent que les moteurs structurels à long terme sont intacts, sous réserve que le conflit ne s'enlise pas.

Parmi les indices MSCI des ME, la Colombie (+8,5 %) et l'Arabie saoudite (+7,2 %) ont signé les meilleures performances, grâce à la hausse des prix du pétrole. À l'opposé, la Corée du Sud (-20,6 %), l'Indonésie (-13,2 %) et l'Afrique du Sud (-12,3 %) ont compté parmi les principaux freins, à cause de leur grande sensibilité aux risques géopolitiques et à l'incertitude économique.

Les actions de Corée du Sud ont particulièrement pâti des risques géopolitiques et de la faiblesse du secteur technologique. Les fabricants de puces mémoire, dont Samsung Electronics et SK Hynix, ont subi une sévère correction suite à l'annonce par Google d'une innovation liée à la mémoire des modèles d'IA, qui a fait craindre un recul de la demande de mémoire flash. Bien que les producteurs de mémoire à large bande passante, à l'instar de Samsung et de SK Hynix, aient récupéré une partie des pertes à la fin du mois, le choc initial a lourdement pesé sur le marché.

Au niveau sectoriel, les services publics (-2,8 %) et la santé (-4,1 %) ont le mieux résisté au sein de l'indice MSCI EM, tandis que l'immobilier (-13,5 %) et les matériaux (-13,3 %) ont

été les moins performants. Les secteurs axés sur la croissance et cycliques, y compris les technologies de l'information (-9,8 %) et la consommation discrétionnaire (-9,5 %), ont eux aussi souffert, reflet de l'aversion pour le risque qui a dominé les ME tout au long du mois.

Revue du portefeuille

Au cours du mois, le fonds EML a enregistré une performance de -12,9 % (avant déduction des frais), supérieure de 0,1 % à celle de l'indice de référence. Cette surperformance mensuelle a essentiellement découlé de la sélection de titres, en particulier dans les valeurs industrielles et l'énergie. Sur le plan négatif, le portefeuille a fait les frais d'une mauvaise sélection de titres dans les valeurs financières et la consommation discrétionnaire. L'allocation sectorielle a eu un effet légèrement négatif dans l'ensemble, le portefeuille ayant particulièrement pâti de sa sous-exposition aux biens de consommation de base et de sa surexposition au secteur immobilier.

Du point de vue géographique, la sélection de titres à Taïwan et à Hong Kong a été l'un des principaux moteurs de la performance ce mois-ci, mais le portefeuille a beaucoup souffert de sa sélection de titres en Corée du Sud et aux Émirats arabes unis. Par ailleurs, l'allocation par pays a eu, globalement, un effet légèrement négatif, le portefeuille ayant particulièrement fait les frais de sa sous-exposition en Arabie saoudite.

Fin mars, notre portefeuille comprenait 52 entreprises (54 positions, avec deux positions dans Localiza et dans Samsung Electronics). Au cours du mois, nous avons vendu notre position restante dans Fuyao Glass (consommation discrétionnaire, Chine) et ouvert une nouvelle position dans Naura Technology (technologies de l'information, Chine). Certains points marquants de la performance du mois de mars sont résumés ci-après.

Analyse de la performance

Le secteur de l'énergie a eu un effet positif sur le portefeuille en mars, Vista Energy (Mexique) et PRIO (Brésil) ayant toutes deux profité de la hausse des prix du pétrole induite par la guerre en Iran.

Vista Energy a bondi de 27,1 % en USD, dans un contexte favorable à l'essor du gaz de schiste argentin. Le PDG de Vista, Miguel Galuccio, a souligné que la hausse des prix du pétrole pourrait accélérer les dépenses d'investissement dans la région, où la production s'accroît déjà.

PRIIO s'est appréciée de 15,0 % en USD, dans le sillage du bond des prix du pétrole. La société a annoncé que son premier puits de production sur le gisement de Wahoo, à Campos Basin (Brésil), a atteint une production stabilisée de 12 000 barils de pétrole par jour, et elle prévoit d'augmenter ce chiffre à 40 000 d'ici la fin avril.

Valeurs industrielles: CATL est demeurée résiliente dans un environnement de marché difficile. La société a bénéficié d'une forte demande pour ses solutions de stockage sur batteries, essentielles dans le cadre de la transition énergétique globale. Si la faiblesse du marché dans son ensemble a pesé sur le secteur, les partenariats stratégiques et innovations de CATL en matière de technologie des batteries ont atténué les pertes.

Le secteur des technologies de l'information a été sous pression en mars, Samsung Electronics, TSMC et SK Hynix ont perdu plus de 12 % en USD à cause d'inquiétudes quant à la demande des puces mémoire, suite à l'annonce par Google d'une innovation dans la mémoire des modèles d'IA. Samsung Electronics (-12,2 %) a annoncé prévoir un investissement de 1 100 milliards KRW (73,3 milliards USD) dans l'extension de la capacité des puces et tableur sur un bond du rendement de 396 % en 2026. La société a également annulé 73,4 millions d'actions propres, d'une valeur de 5 350 milliards KRW, tandis que les exportations de puces de Corée du Sud ont atteint un record de 32,8 milliards USD en mars.

TSMC (-12,1 %) a signalé une croissance de son chiffre d'affaires de 30 % en janvier et en février, même s'il a légèrement déçu les attentes. La société a capté des réserves de capacité jusqu'en 2028, bénéficiant de l'explosion de la demande de puces d'IA, et a obtenu l'autorisation de déployer la technologie 3 nanomètres dans sa seconde installation japonaise. SK Hynix (-12,0 %) a annoncé prévoir une introduction en bourse aux États-Unis fin 2026 afin de lever jusqu'à 14 milliards USD pour financer de nouvelles installations en Corée du Sud et aux États-Unis.

Perspectives

Les perspectives à long terme pour les actions des ME restent attrayantes, soutenues par de solides fondamentaux, une croissance des bénéfices projetée de +35,1 % en 2026 ainsi que des valorisations intéressantes, puisqu'elles se négocient avec une importante décote par rapport aux marchés développés. Les mesures budgétaires régionales et un potentiel cessez-le-feu dans le conflit iranien pourraient contribuer à stabiliser les marchés et à créer des opportunités pour les investisseurs. Mais, à moyen terme, la volatilité devrait l'emporter, du fait des tensions géopolitiques, des chocs des prix de l'énergie et du durcissement des conditions financières. Les modèles historiques suggèrent que les hausses des prix du pétrole induites par l'approvisionnement peuvent conduire à des corrections du marché, les actions des ME risquant de rester sous pression au deuxième trimestre. Tant que ces risques perdureront, l'argumentaire structurel pour les actions des ME demeurera intact pour les investisseurs à long terme.

Principes fondamentaux

Le contexte fondamental pour les actions du MSCI EM reste

largement favorable, soutenu par de solides bénéfices attendus et des vents porteurs structurels. Les prévisions du consensus tablent sur une croissance des bénéfices des ME du MSCI d'environ 35,1 % en 2026 (contre +16 % pour les MD du MSCI et +18 % pour les actions américaines), soutenue par les cycles d'investissement dans la technologie, les mesures de relance et l'amélioration de la gouvernance sur les marchés clés. Les primes de risque plus élevées et la hausse des taux d'intérêt compriment toutefois les multiples de valorisation pour les actions des ME par rapport aux indices de référence des MD et des États-Unis.

La forte dynamique des actions des ME qui a précédé le conflit s'est clairement traduite dans une solide croissance des bénéfices au quatrième trimestre 2025. Exception faite du frein généré par les géants chinois de l'Internet dont Alibaba, JD.com et Baidu, les bénéfices des ME ont progressé de 31 % en glissement annuel, sous l'impulsion de la Corée (+71 % en glissement annuel) et de Taïwan (+35 % en glissement annuel). L'Amérique latine a également affiché de solides gains, le Brésil (+34 % en glissement annuel) et le Mexique (+44 % en glissement annuel) ayant généré une forte contribution. Dans l'ensemble, la croissance du chiffre d'affaires dans les ME (hors Alibaba, JD.com et Baidu) a enregistré un taux vigoureux de 10 % en glissement annuel. Dans les ME, la Corée a signé la plus forte croissance du revenu net, avec d'importantes contributions des technologies de l'information, des valeurs industrielles et des valeurs financières. Taïwan a également enregistré une solide croissance du revenu net, tandis que l'Amérique latine a profité de bonnes performances au Brésil et au Mexique.

Les prévisions du consensus pour le premier trimestre 2026 pointent vers une exceptionnelle croissance du revenu net de plus de 40 % pour les ME du MSCI. La Corée du Sud devrait arriver en tête, avec une croissance de 117 % en glissement annuel, suivie par Taïwan (+32 % en glissement annuel) et la Chine (+30 % en glissement annuel). En Amérique latine, le Brésil (+17 % en glissement annuel) et le Mexique (+6 % en glissement annuel) devraient dégager une croissance modérée, tandis que dans la zone EMEA, l'Arabie saoudite (+6 % en glissement annuel) et les EAU (+5 % en glissement annuel) pourraient enregistrer des gains à un chiffre. Il convient toutefois de noter que seuls 54 % des ME composant le MSCI affichent des prévisions de bénéfices du consensus pour le premier trimestre 2026, ce qui laisse de la place à d'éventuelles révisions.

Si les prévisions pour le premier trimestre 2026 semblent prometteuses, les révisions à la baisse des bénéfices ont souvent deux à trois trimestres de retard sur les chocs de l'énergie, les chocs pétroliers ayant historiquement d'importants effets régionaux et sectoriels. Les gouvernements instaurent des plafonnements des prix ainsi que des subventions pour protéger la croissance et les marges des entreprises à court terme, mais une prolongation des perturbations pourrait peser sur les ressources budgétaires et entamer la demande, notamment chez les consommateurs les plus fragiles. La croissance mondiale et celle des ME devraient ralentir, car la hausse des coûts de l'énergie et la baisse de la demande pèseront sur les exportations. L'Asie du Nord gère efficacement le manque de pétrole grâce aux réserves stratégiques, à une gestion avancée de l'offre, à des accords diplomatiques avec l'Iran pour le passage des navires et à l'accès

au pétrole russe, et elle prévoit de démarrer des centrales électriques au charbon et de relancer des centrales nucléaires. L'Asie du Sud-Est affiche une résilience contrastée, la Thaïlande déployant un plan de gestion de la crise du carburant et subventionnant le diesel à hauteur de 32 millions USD par jour, tandis que le Vietnam cherche à s'approvisionner au Japon et en Corée du Sud. L'Asie du Sud reste la plus vulnérable: le Bangladesh frôle la pénurie de pétrole, l'Inde relève les prix du GPL et du kérosène et active des mesures d'urgence, et les ménages stockent des surfaces de cuisson électrique de crainte de manquer de gaz. La hausse des prix de l'énergie devrait soutenir les revenus des économies productrices et exportatrices d'énergie (comme l'Amérique latine), mais l'augmentation de la demande devrait à court terme être compensée par le ralentissement dans les régions consommatrices d'énergie (comme l'Asie et l'EMEA). Près de 28 % de l'indice de référence MSCI EM affiche un bêta négatif par rapport aux prix du pétrole, y compris les biens de consommation de base, la consommation discrétionnaire, l'immobilier, les services de communication, les services publics et la santé. Ces secteurs sont particulièrement exposés à la hausse des coûts d'intrants, à la baisse des revenus disponibles, au resserrement des budgets des ménages, à la hausse des coûts des carburants et aux reports des dépenses non essentielles induits par l'inflation. Si la croissance des revenus pour ces six secteurs devait se contracter à zéro en 2026, les prévisions globales de croissance des revenus des ME baisseraient, passant de 35,1 % à environ 30,7 %.

Le secteur technologique reste le principal moteur de croissance des revenus des ME, puisqu'il bénéficie d'une forte demande initiale et de réserves suffisantes d'intrants essentiels, comme l'hélium et le brome. On estime par exemple que les sociétés coréennes et taiwanaises disposent de quatre à six mois de réserves pour ces matières. Mais la persistance des incertitudes géopolitiques et le resserrement des conditions financières pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement et affaiblir la demande mondiale, compromettant les estimations de BPA pour 2026. Un ralentissement de l'activité économique mondiale pourrait également refroidir la demande de produits technologiques et de centres de données d'IA, qui sont d'importants moteurs de croissance pour les géants de la tech coréens et taiwanais.

Valorisation

Les valorisations des actions des ME demeurent attrayantes en termes tant absolus que relatifs. L'indice MSCI EM se négocie actuellement à environ 13,5x les estimations de bénéfices, contre 20,0x pour les marchés développés et 21,8x pour les actions américaines, soit une décote de près de 30 à 40 % par rapport aux grands indices de référence des marchés développés. Au niveau régional, les marchés de la zone CEEMEA se négocient à environ 11,2x les P/E prévisionnels, et l'Amérique latine à environ 11,6x, contre 14,1x pour les ME d'Asie. Historiquement, les valorisations des ME ne dépassent que légèrement les moyennes à long terme, le multiple prévisionnel agrégé des ME étant de 13,5x, pour une moyenne à long terme proche de 11,7x.

Les chiffres du ratio cours/valeur soutiennent également la valorisation relative, les actions des ME se négociant à environ 2,4x la valeur comptable, contre 3,9x pour les marchés

développés. Ce contexte de valorisation indique que les corrections liées au risque du deuxième trimestre pourraient présenter des opportunités d'entrée tactiques pour les investisseurs à long terme, même si des chocs macro durables pourraient retarder une nouvelle expansion des multiples.

Perspectives macroéconomiques

L'environnement macroéconomique reste largement favorable pour les marchés émergents, malgré l'augmentation des incertitudes à court terme liée aux risques géopolitiques et à la volatilité des prix de l'énergie. Dans plusieurs économies des ME, les autorités politiques prennent des mesures, comme des subventions et des ajustements fiscaux, afin d'atténuer l'impact de la hausse des prix du pétrole et de stabiliser la demande nationale.

Les prévisions de croissance varient d'une région à l'autre. En Amérique latine, la dynamique économique est soutenue par l'exposition aux matières premières et des prévisions politiques plus favorables. À titre d'exemple, les prévisions de croissance du PIB au Mexique ont été revues légèrement à la hausse, autour de 1,7 %, pour 2026, reflet de l'amélioration de la demande nationale et des bons effets de report de l'affermissement de l'activité fin 2025. Au Brésil, les tendances désinflationnistes et le début prévu d'un cycle d'assouplissement monétaire devraient soutenir la croissance, même si les incertitudes politiques préalables aux élections pourraient ralentir la reprise.

En Asie, les conditions macro restent étroitement liées à la demande de produits technologiques mondiale et aux dynamiques des exportations. Les forts cycles d'investissement dans les semi-conducteurs et la résistance de l'activité commerciale soutiennent les perspectives de croissance de marchés tels que la Corée et Taïwan. Dans l'ensemble, la composition sectorielle des ME offre une certaine résistance aux chocs énergétiques, l'indice MSCI EM n'étant composé qu'à environ 28 % de secteurs dont les bénéficiaires pâtissent des prix du pétrole. Même dans un scénario grave tablant sur une croissance nulle dans ces secteurs, la croissance des bénéfices des ME pour 2026 ne reculerait que de 35,1 % à environ 30,7 %.

Risques

Les principaux risques baissiers comprennent les tensions géopolitiques, la volatilité des prix de l'énergie, la robustesse du dollar américain et les risques de croissance mondiaux. Des prix du pétrole durablement élevés pourraient mettre sous pression les marges des entreprises et le pouvoir d'achat des ménages, notamment dans les économies importatrices d'énergie. Si les gouvernements absorbent actuellement une partie du choc, des hausses de prix durables pourraient finir par se répercuter sur les consommateurs et conduire à des révisions à la baisse des bénéfices avec deux à trois trimestres de retard.

Les dynamiques monétaires représentent elles aussi un risque, puisqu'un dollar américain plus fort et des conditions financières mondiales plus dures pourraient perturber les flux de capitaux et peser sur la performance des ME. Par ailleurs, après la forte hausse du premier trimestre, les marchés précédemment bondés pourraient s'exposer à des corrections plus importantes si l'appétit pour le risque se dégrade à l'échelle mondiale.

Flux

Les flux de capitaux des marchés émergents ont affiché des

tendances contrastées sur fond de tensions géopolitiques. Depuis le début de l'année, les fonds d'actions des ME ont attiré 77,5 milliards USD de flux entrants, malgré un ralentissement observé ces dernières semaines. Les ETF sont devenus positifs, avec 1,1 milliard USD de flux entrants, tandis que les non ETF ont enregistré -1,7 milliard USD de sorties sur la même période.

Au niveau régional, l'Asie hors Japon a affiché de légères entrées, tandis que les ME globaux, l'Amérique latine et la zone EMEA ont accusé des sorties. Les tendances au niveau du

marché indiquent des pressions vendeuses en Corée, à Taïwan et en Inde, tandis que le Brésil et certains marchés de l'ASEAN attirent des flux. Les données de février ont révélé de fortes souscriptions en Chine (+6,2 milliards USD) et au Mexique (+1,5 milliard USD). Une stabilisation des risques géopolitiques pourrait renouveler les allocations stratégiques, même si l'incertitude pourrait maintenir une volatilité épisodique.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – mtx Emerging Markets Leaders
ISIN	LU0571085686
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	MSCI Emerging Markets TRN jusqu'au 5.5.2025, MSCI EM Index 10/40 USD TRN ensuite
Date de lancement	15.7.2011

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.	Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	-12.8%	-13.0%	2025	35.7%	33.1%
YTD	3.1%	-0.6%	2024	7.8%	7.5%
1 an	35.7%	28.6%	2023	6.5%	9.8%
3 ans p.a.	14.6%	14.6%	2022	-26.0%	-20.1%
5 ans p.a.	1.8%	3.5%	2021	-6.3%	-2.5%
10 ans p.a.	8.7%	7.7%	2020	20.6%	18.3%
ITD p.a.	5.9%	3.8%	2019	23.1%	18.8%
			2018	-15.3%	-14.8%
			2017	49.1%	37.3%
			2016	9.6%	11.2%

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.
- 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): 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, qfdplatform.pwc.lu/facilities-agent/ en tant qu'agent européen de services et facilités en **Allemagne**, auprès de LLB Fund Service AG, Äulestrasse 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 (DICI). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet à l'adresse 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. 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. **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.

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