

Rapport trimestriel / 31.3.2026

## Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor

Document de marketing pour les investisseurs institutionnels en: CH.

### Évolution du marché

Au début du premier trimestre 2026, les marchés d'actions mondiaux n'ont pratiquement pas été affectés malgré la persistance de foyers de crise géopolitiques, et ont démarré la nouvelle année sur une note positive. La croissance économique robuste aux États-Unis ainsi que la demande ininterrompue de semi-conducteurs, auprès de TSMC notamment, ont élargi le marché et permis aux principaux indices d'atteindre de nouveaux records historiques. À la fin du trimestre, les marchés financiers ont toutefois connu un brusque revirement de tendance, provoqué par le déclenchement de la guerre en Iran. La fermeture du détroit d'Ormuz a fait grimper les prix du pétrole au-delà de 100 USD le baril et entraîné une forte aversion au risque ainsi qu'une vague de ventes massives sur les marchés d'actions. Parallèlement, les risques inflationnistes sont revenus sur le devant de la scène, tempérant les attentes de baisses futures des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed). En Europe également, la Banque centrale européenne a laissé son taux de dépôt inchangé, soulignant le regain de risques inflationnistes induit par le conflit au Moyen-Orient. Si la Suisse a encore pu profiter de la solidité de la conjoncture mondiale au début du trimestre, elle a été confrontée, en fin de trimestre, à une brusque perte de sentiment et à des turbulences sur les marchés des matières premières et des devises.

### Revue du portefeuille

Au premier trimestre 2026, nous avons modifié la structure du portefeuille au profit de facteurs plus défensifs. Nous avons réduit l'allocation aux titres Value, mais étoffé les positions «Quality» et «Minimum Volatility». Pour le facteur Quality, cette réallocation a principalement suivi les signaux du modèle de retour à la moyenne à long terme, tandis que pour le facteur Minimum Volatility, c'est le modèle de tendance à

moyen terme qui a été déterminant. Malgré cette réduction, le facteur Value reste la position core dominante avec plus de 50 %. Le facteur Quality est légèrement surpondéré (26 %), par rapport à une équipondération, tandis que le facteur Minimum Volatility présente une légère sous-pondération (21 %).

### Analyse de la performance

Au cours du trimestre écoulé, le Vontobel Fund (CH) – Swiss Equity Multi Factor a évolué en phase avec l'ensemble du marché suisse des actions, enregistrant une performance comparable à celle de l'indice de référence. Alors que l'environnement de marché était marqué par des pertes limitées, le portefeuille défensif Minimum Volatility a su exploiter pleinement ses atouts et surperformer nettement l'indice de référence. En revanche, les autres portefeuilles factoriels ainsi que la pondération dynamique des facteurs n'ont pas réussi à stimuler la performance relative. D'un point de vue sectoriel, le fonds a largement bénéficié de la sous-pondération et de la sélection de titres opérées dans le secteur des biens de consommation cycliques, le positionnement dans Richemont en particulier ayant permis un accroissement de valeur. La surpondération du secteur immobilier ainsi que l'exposition au domaine des communications, qui a convaincu par la solidité défensive de l'action Swisscom, ont aussi livré des impulsions positives. Ces gains ont toutefois été entièrement compensés par la sous-pondération du secteur de la santé et la sélection des titres dans ce secteur.

### Perspectives

L'annonce d'un cessez-le-feu temporaire a conduit à une certaine détente sur les marchés. Cependant, les répercussions à long terme des chocs de prix dans le secteur de l'énergie ainsi que leur impact sur les marchés mondiaux des taux d'intérêt restent incertaines, tout comme la suite du conflit. Ces incertitudes devraient entretenir la volatilité des marchés.

### 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	-5.3%	-7.4%
YTD	-2.1%	-2.1%
1 an	9.8%	6.2%
3 ans p.a.	9.4%	7.0%
5 ans p.a.	6.2%	4.9%
10 ans p.a.	9.6%	7.9%
ITD p.a.	9.7%	7.5%

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](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): 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](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 exergerue, 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](mailto:info@vontobel.com) | [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am)