

Rapport mensuel / 30.06.2020
Vontobel Asset Management

Vontobel Fund - Clean Technology

Approuvé pour les investisseurs institutionnels AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, LI, LU, NL, NO, PT, SE

Résumé

- La reprise se poursuit, atténuée toutefois par l'apparition de nouveaux foyers de Covid-19
- La taxonomie de l'Union européenne pour les produits d'investissement durables est approuvée par le Parlement européen
- L'allocation favorise la surperformance du fonds
- La sélection de titres a porté ses fruits avec NXP et ASML, mais Guangdong freine la performance
- Le fonds est bien positionné pour répondre aux nouvelles obligations de publication de données financières en matière de développement durable imposées par l'Union européenne

Évolutions du marché

Les actions mondiales ont enregistré d'excellentes performances début juin, avant de voir près de la moitié de leurs gains annulés par la résurgence de cas de Covid-19 dans certaines régions des Etats-Unis et ailleurs. Les investisseurs ont conservé leur appétit pour le risque sur le mois. La reprise, qui avait initialement été alimentée par la confiance des investisseurs et la liquidité, s'est poursuivie sur le mois grâce au troisième moteur de performance des actions, à savoir la croissance, plusieurs indicateurs s'orientant plus favorablement. C'est notamment le cas aux Etats-Unis où un grand nombre de données économiques ont dépassé les attentes. Les économistes et les analystes ont revu leurs estimations en nette hausse pour tenir compte d'une reprise plus rapide de l'activité. Par ailleurs, le prix du cuivre, un baromètre de la croissance mondiale, a fortement augmenté en juin. Parallèlement, les autorités ont poursuivi leurs efforts d'atténuation de l'impact de la pandémie, les banques centrales ayant à nouveau réduit leurs taux au cours du mois.

Présentée initialement par le groupe d'experts de haut niveau sur la finance durable, la taxonomie de l'Union européenne pour les produits d'investissement durables a obtenu l'approbation du Parlement européen le 18 juin, entérinant dès lors son fondement juridique. La réglementation identifiera les investissements qui pourront être qualifiés de durables sur le plan environnemental. Pour qu'une entreprise soit éligible, elle devra prouver qu'elle soutient de manière significative l'un des objectifs de cette taxonomie européenne, mais aussi qu'elle ne porte pas atteinte de manière significative à un autre objectif, et qu'elle ne viole pas les garanties sociales minimales.

Revue du portefeuille

Le nombre de titres en portefeuille est resté inchangé (66). En prévision des politiques de soutien aux travaux de rénovation énergétique, nous avons intégré au portefeuille des entreprises exposées aux technologies du bâtiment comme Daikin et Johnson Controls. Nous avons également renforcé notre position sur TeamViewer. Le nombre d'entreprises abonnées reste en forte hausse et les clients existants utilisent davantage les services proposés et s'abonnent à des fonctionnalités supplémentaires. La direction a déclaré que les nouveaux clients avaient tendance à continuer d'utiliser les services à l'issue de la période d'essai, une évolution favorable pour le taux de rétention net. De plus, afin de réduire les risques au sein du portefeuille, nous avons renforcé notre exposition au secteur des services aux collectivités avec des titres comme American Water Works et Suez.

Analyse de la performance

Le fonds a continué de surperformer son indice de référence. En juin, cette surperformance a été essentiellement alimentée par l'allocation, contrairement à la situation du mois de mai. Notre exposition naturellement faible aux secteurs en difficulté de la santé et de l'énergie a porté ses fruits, et nous avons compensé la mauvaise performance sectorielle des services aux collectivités par une sélection de titres favorable qui s'est traduite par une contribution positive. En revanche, la sélection au sein du secteur des technologies de l'information, auquel nous sommes fortement exposés et qui a été très performant en juin, a plombé la performance. Le choix de valeurs industrielles s'est toutefois avéré judicieux, en particulier nos positions sur NXP et ASML. NXP a bénéficié de l'amélioration des données macroéconomiques ainsi que de la reprise progressive de la demande automobile mondiale. ASML, peu impacté par la pandémie jusqu'à présent, devrait profiter d'une hausse de la demande pour ses équipements étant donné que les fabricants de puces mémoire comme Micron ont publié des résultats positifs, annonceurs de tendances solides au niveau des centres de données et du cloud ainsi que des ventes de mémoires DRAM et NAND au second semestre 2020. En revanche, Guangdong a constitué le principal frein à la performance en raison de l'incertitude

Pour les investisseurs institutionnels uniquement / pas pour consultation publique ou distribution

entourant la renégociation de son plus gros contrat de fourniture d'eau dans les prochains mois. Les prévisions tablent sur une baisse des recettes de son centre commercial et de ses hôtels. De plus, le repli des ventes d'électricité et des revenus des péages pourrait persister.

Perspectives

La taxonomie européenne représente une étape importante pour les investisseurs, dans la mesure où les gestionnaires d'actifs commercialisant des produits d'investissement durables auront plus d'obligations à respecter, et où les entreprises devront elles aussi publier des informations sur leurs activités. Pour qu'une activité soit éligible, elle devra se rapporter à l'un des six domaines suivants : l'atténuation du changement climatique, l'adaptation au changement climatique, l'utilisation durable et la protection des ressources hydrologiques et marines, la transition vers une économie circulaire, la prévention et la réduction de la pollution ou la protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes. Ces activités sont en parfaite adéquation avec les piliers de notre fonds. Nous considérons qu'un grand nombre des entreprises en portefeuille sont déjà actives dans ces secteurs, et qu'elles figurent dans la plupart des cas parmi les leaders dans leur domaine. A ce titre, une part importante du fonds devrait être éligible selon les nouvelles obligations de reporting. En outre, les entreprises devraient bénéficier des objectifs d'investissement énoncés dans le Pacte vert pour l'Europe. Le fonds Vontobel Fund - Clean Technology devrait dès lors être bien positionné dans ce nouvel environnement.

Performance (en %)

Rendements nets EUR	Rendements sur des périodes successives de 12 mois	
	Fonds	Indice
MTD	2.2	1.7
YTD	-1.4	-5.8
2019	36.7	30.0
3 ans p.a.	6.4	7.2
5 ans p.a.	6.9	6.7
10 ans p.a.	10.4	10.9
Depuis lanc. p.a.	12.4	11.8
Date de lance- ment	17.11.2008	Catégorie de parts: I
		ISIN: LU0384405949

La performance passée n'est pas un indicateur fiable de la performance actuelle ou future. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des commissions et des coûts imputés lorsque des actions du fonds sont émises et rachetées, le cas échéant. Le rendement du fonds peut baisser ou augmenter en raison des variations des taux de change entre les devises.

Disclaimer

Ce document commercial a été produit pour des clients institutionnels dans le(s) pay(s) suivant(s): AT, CH, DE, ES, FI, FR, GB, 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 informations clés pour l'investisseur («KIID»), 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.

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. Il n'existe aucune garantie que tous les critères de durabilité soient respectés en tout temps par chacun des placements. La performance du sous-fonds peut souffrir en raison de l'accent placé sur l'activité économique durable plutôt que sur une politique de placement conventionnelle. L'univers de placement peut inclure des investissements dans des pays dont les bourses 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 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, au siège du fonds, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, auprès de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienne, en tant qu'agent payeur 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 B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, D-60311 Francfort-sur-le-Main, en tant qu'agent payeur en Allemagne, auprès de Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, FL-9490 Vaduz, en tant qu'agent payeur au Liechtenstein. 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'in-

vestisseur («KIID»). Vous pouvez aussi télécharger ces documents sur notre site Internet 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-NOV-08. 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 Third Floor, 22 Sackville Street, London 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, London Branch, Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN ou la télécharger sur notre site Internet vontobel.com/am. Pour de plus amples informations en Italie consultez le Modulo di Sottoscrizione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, téléphone: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it. 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»). Les KIID sont disponibles en norvégien. Veuillez noter que certains sous-fonds sont exclusivement réservés aux investisseurs qualifiés au Portugal et en Andorre. Les KIID sont disponibles en suédois.

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.

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.

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 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. Toutes les entreprises décrites dans ce document peuvent, mais ne doivent pas, faire l'objet d'une position dans nos portefeuilles. Tous les pronostics, toutes les prévisions, estimations et autres hypothèses de ce document se basent sur une série d'estimations et d'hypothèses. Aucune garantie ne saurait être donnée quant au fait que ces estimations et hypothèses s'avèrent exactes si bien que les résultats effectifs peuvent fortement différer de ceux pronostiqués.

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