

Rapport mensuel / 31.10.2020
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 Chine, le Japon et la Corée du Sud visent désormais la neutralité climatique
- Alors que les marchés mondiaux ont fait grise mine, le fonds a pris de la hauteur
- Le positionnement a porté ses fruits, mais la performance a principalement été le fait de la sélection des titres
- First Solar a fourni la principale contribution, tandis que Nvidia a été le principal frein

Évolutions du marché

Le rebond amorcé précocement par les actions mondiales a été interrompu par une nouvelle hausse des cas de Covid-19 et les mesures de confinement partiel ou total adoptées en réponse dans certaines régions, qui ont jeté le doute sur les perspectives de croissance à court terme. En revanche, les marchés asiatiques se sont mieux comportés. La Chine a surfé sur l'optimisme des investisseurs après avoir dévoilé son 14e plan quinquennal. Dans le même temps, le nouveau Premier ministre japonais, Yoshihide Suga, a affirmé lors de son premier discours devant le parlement que le Japon s'attacherait à atteindre la neutralité carbone d'ici à 2050, engagement que le président coréen Moon Jae-in a repris à son compte peu de temps après, suivi par la Chine en septembre, de sorte que les trois plus grandes nations asiatiques se sont désormais engagées à réduire leurs émissions. M. Moon a pris l'engagement de mettre fin à la dépendance de la Corée du Sud vis-à-vis du charbon, au profit des énergies renouvelables, dans le cadre son Nouveau Pacte vert, un programme d'investissement de plusieurs milliards dans les infrastructures vertes, l'énergie propre et les véhicules électriques. De son côté, M. Suga a déclaré qu'il voyait dans la lutte contre le changement climatique un moyen de dopper la croissance économique plutôt qu'un frein à celle-ci. Il s'est par ailleurs engagé à infléchir radicalement la politique énergétique du Japon, indiquant que le « charbon propre » ne serait désormais plus une option, ce qui s'inscrit en opposition avec le programme énergétique actuel du ministère japonais de l'Economie, du Commerce et de l'Industrie (METI), selon lequel le charbon, le pétrole et le gaz représenteront encore 56% du mix énergétique du pays à l'horizon 2030.

Revue du portefeuille

Le nombre de titres en portefeuille a été ramené de 67 à 65 fin octobre, après que nous avons vendu le reste de notre participation dans l'entreprise de gestion et de recyclage de déchets China Everbright Environment, et liquidé notre position sur Siemens Energy, une récente émanation de Siemens AG. Parallèlement, nous avons réduit notre exposition à Suez après le rebond de l'action par suite d'une offre de rachat de Veolia. Si la nouvelle entité ainsi créée pourrait bénéficier d'économies d'échelle et de synergies, la fusion ne se fera pas sans heurts compte tenu de l'hostilité affichée par la direction de la société cible. D'autre part, nous avons relevé des positions que nous avions réduites temporairement face à l'impact accru du Covid-19, notamment sur le fournisseur automobile Continental et sur Itron, une société spécialisée dans la fabrication de compteurs intelligents et la fourniture de services de maintenance et analytiques. Nous avons également renforcé notre position sur la société d'infrastructure de réseau américaine Quanta Services, dans la mesure où elle doit se moderniser pour faire face aux futurs projets en lien avec les énergies renouvelables, mais aussi accroître sa résilience face aux risques naturels.

Analyse de la performance

Dans un contexte de repli des marchés mondiaux, le fonds s'est inscrit en hausse en octobre, confortant ainsi son avance. Si l'absence intrinsèque d'exposition aux secteurs les moins performants (énergie, santé et consommation de base) a eu un léger effet positif, la surperformance a de nouveau principalement été le fait de la sélection de titres. Nos positions dans les technologies de l'information ont apporté la principale contribution, malgré la faiblesse généralisée du secteur. Les choix opérés parmi les titres de la santé et de la consommation discrétionnaire ont également eu un impact positif, mais moins marqué compte tenu de leur pondération limitée au sein du portefeuille. Les infrastructures d'énergie propre ont fourni la principale contribution à la performance globale au travers de nos positions dans les secteurs de l'énergie solaire et, dans une moindre mesure, éolienne. Au niveau des titres individuels, la palme est revenue à First Solar. Les titres des entreprises du secteur de l'eau, en particulier Thermo Fisher, ont également brillé. En revanche, Nvidia a constitué le principal frein, l'action ayant pâti de prises de bénéfices, mais aussi de possibles difficultés dans le cadre du rachat d'Arm Holdings.

Perspectives

Si le Japon veut atteindre la neutralité carbone à l'horizon 2050, il devra modifier radicalement – et rapidement – sa politique énergétique. Le Renewable Energy Institute (REI) réclame déjà l'abandon total du charbon d'ici 2030 et une hausse de 45% de la part des énergies renouvelables (l'objectif du METI étant actuellement de 24%), ce qui impliquerait notamment de remplacer les projets misant sur le « charbon propre », sous la forme de centrales hautement efficaces dotées de système de captage et de stockage du CO₂, par des solutions faisant appel à des énergies renouvelables. Si, pour l'heure, les approches du METI et du REI restent divergentes, M. Suga a promis d'accélérer la recherche et le développement dans les domaines des cellules solaires de prochaine génération et du recyclage du charbon – un signe clair de la volonté de promouvoir les nouvelles technologies plutôt que d'améliorer les anciennes. De nombreuses entreprises industrielles japonaises jouissent d'une position de leader en matière de technologies propres et devraient dès lors bénéficier d'un tel changement politique sur leur marché domestique. Nous sommes convaincus que le fonds Vontobel Fund - Clean Technology est bien positionné pour tirer profit des opportunités générées par la transition vers une société neutre en carbone, non seulement au Japon, mais aussi en Chine, en Europe et, en définitive, en Amérique.

Performance (en %)

Rendements nets EUR	Rendements sur des périodes successives de 12 mois					
	Fonds	Indice	Début de période	Fin de période	Fonds	Indice
MTD	1.5	-2.4	01.11.2019	30.10.2020	17.9	0.0
YTD	12.4	-5.0	01.11.2018	31.10.2019	23.5	14.5
2019	36.7	30.0	01.11.2017	31.10.2018	-12.4	4.0
3 ans p.a.	8.5	6.0	01.11.2016	31.10.2017	21.4	15.5
5 ans p.a.	10.1	7.0	01.11.2015	31.10.2016	4.6	2.0
10 ans p.a.	11.4	10.6	Indice: MSCI World Index TR net EUR			
Depuis lanc. p.a.	13.3	11.5				
Date de lancement		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 par une ou plusieurs sociétés du Groupe Vontobel (collectivement "Vontobel") 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, ou à des clients professionnels tels que définis dans la loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux (LPCC).

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, Untermairanlage 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 infor-

mations sur le fonds dans les derniers prospectus, les rapports annuels et semestriels ainsi que les informations clés pour l'investisseur («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 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