

Rapport mensuel / 30.9.2024

Vontobel Fund – Global Environmental Change

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

Évolution du marché

En septembre, après un faible démarrage dans le mois, les marchés boursiers mondiaux ont affiché une performance de qualité, en particulier les valeurs cycliques et les titres des secteurs des biens de consommation cycliques et des matériaux. Les principaux facteurs de cette performance ont résidé dans l'initiation du cycle de réduction des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine et l'annonce par le gouvernement chinois de vastes programmes de relance de l'économie. Ce dernier point a surpris les investisseurs et a déclenché un rallye de rattrapage après la longue période de négligence dont a souffert la République populaire. En Europe, le 17 septembre, Mario Draghi, ancien président de la Banque centrale européenne, a présenté son rapport à la Commission européenne. Ce rapport contenait d'ambitieuses propositions telles que, notamment, la simplification de la réglementation excessive en matière de critères ESG. Le rapport estime que des opportunités de croissance durable existent en Europe, du fait de la position qu'occupe l'Union européenne (UE) en tant que leader mondial dans le secteur des technologies propres, même s'il est vrai que cette position n'a, pour l'heure, pas encore trouvé une traduction tangible sur le plan de la compétitivité mondiale. L'un des facteurs identifiés comme nuisant à la compétitivité de l'Europe réside dans un flux réglementaire beaucoup plus dense que dans d'autres pays. La directive relative à la publication d'informations en matière de durabilité par les entreprises est, entre autres textes, considérée comme une source majeure de contrainte réglementaire, tandis que la taxonomie de l'UE y est mentionnée comme un exemple de définitions et d'exigences peu claires. Draghi propose sans équivoque de simplifier la réglementation européenne.

Revue du portefeuille

En septembre, le nombre de positions est passé de 60 à 59. Nous avons liquidé notre position dans Nidec. Il y a quelques années, ce fabricant japonais de moteurs électriques avait étendu son offre à diverses activités adjacentes, dont la production de modules d'essieux électriques pour l'industrie automobile. Les prix très élevés pratiqués en Chine ont toutefois rapidement fait fondre les marges et Nidec a subi une baisse de ses ventes au niveau mondial. Le dernier projet en date mise sur le développement de solutions de refroidissement liquide pour les puces de semi-conducteurs, ce qui pourrait, nous semble-t-il, présenter un potentiel de croissance à long terme sur un marché par ailleurs plutôt mature. Le principal

client des modules de refroidissement semble être le fournisseur de centres de données Super Micro, mais les dernières nouvelles indiquent que Super Micro pourrait rapidement perdre des parts de marché du fait d'autres problèmes techniques. Si tel devait être le cas, les perspectives de croissance de Nidec s'en trouveraient impactées de manière significative. Nous avons donc préféré nous retirer de cette action pour le moment. Nous avons alloué le produit de la vente à Murata, dont le cours de l'action venait de subir une correction. Murata produit des composants électroniques qui permettent un fonctionnement plus économe en énergie de tout type d'appareil. Nous avons en outre ajouté Regal Rexnord, entreprise qui a, lors de sa journée des marchés des capitaux, esquissé une voie vers une croissance plus durable avec des marges moins volatiles. Nous avons également déployé des liquidités pour accroître nos positions dans American Water Works et EDP Renovaveis.

Analyse de la performance

En septembre, le fonds a surperformé les marchés boursiers mondiaux. Sur le plan sectoriel, les expositions insuffisantes du fonds à l'énergie et à la santé ont contribué à la performance, tandis que les expositions aux biens de consommation cyclique et aux services de communication y ont nuï. Dans l'ensemble, ces deux mouvements se sont compensés. L'exposition importante du fonds aux services aux collectivités, aux matériaux et aux produits industriels a fortement contribué à la performance, tant sur le plan de l'allocation sectorielle que sur celui de la sélection des titres. Parmi les piliers d'impact, celui de l'Eau propre a constitué un frein, tandis que celui des Infrastructures d'énergie propre a, lui, contribué grâce à des titres performants d'opérateurs d'infrastructures de réseau et d'énergie propre. Le pilier Transport à faibles émissions a bénéficié des performances exceptionnelles de Contemporary Amperex Technology. Ce fabricant chinois de batteries a annoncé plusieurs réalisations pour augmenter la capacité de ses batteries et réduire les prix afin d'étendre leur utilisation dans les solutions de stockage d'énergie et pour l'équilibrage du réseau. Bénéficiant de nouvelles mesures incitatives visant à encourager l'adoption des véhicules électriques (VE) en Chine, ses actions ont progressé ces derniers temps. Le dernier programme de prime à la casse offre des conditions avantageuses pour la mise à la casse des vieux véhicules et leur remplacement par des véhicules électriques à batterie ou des véhicules hybrides rechargeables. Cela fait de CATL le principal bénéficiaire de la fourniture du grand

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

nombre de batteries nécessaires. Un large éventail d'autres titres a également bénéficié de la hausse de la demande mondiale d'électricité, que ce soit pour l'électrification des transports et du chauffage ou pour l'augmentation du nombre de centres de données. En revanche, ASML a, du fait d'anticipations modérées, nuit à la performance.

Perspectives

Cela fait longtemps que la nécessité, la complexité et les avantages de la réglementation ESG et des exigences en matière de publication d'informations font l'objet de débats. La discussion s'est de nouveau trouvée alimentée par la publication du rapport de Draghi sur la compétitivité de l'UE, lequel met en évidence le fait que le fardeau réglementaire se trouve amplifié par l'absence d'une orientation claire, des exigences qui se chevauchent, des incohérences et des définitions floues. Au lieu de grever et de ralentir le progrès, il faudrait que la réglementation ESG accroisse la transparence et crée des conditions économiques équitables. De cette manière, les

fabricants pourraient plus clairement mettre en évidence leurs produits respectueux de l'environnement et les clients pourraient choisir de manière éclairée des solutions avec une empreinte plus faible. Cela va souvent de pair avec une réduction de la consommation d'énergie ou de la quantité de carbone intégrée et du coût total de possession. Lorsqu'un marché est compétitif et qu'il affiche un niveau de transparence élevé, il se régule en grande partie de manière autonome. Très efficaces sur le plan énergétique, utilisant les matériaux de manière optimale et préparés pour le recyclage en fin de vie, les produits et processus reposant sur des technologies de pointe finiront par gagner des parts de marché et permettront aux fournisseurs de ces solutions de dégager des marges suffisantes. Nous sommes convaincus qu'un cadre réglementaire équitable et favorisant la transparence sera bénéfique à long terme pour les entreprises dans lesquelles nous investissons via nos piliers d'impact.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – Global Environmental Change
ISIN	LU0384405949
Catégorie de parts	I EUR
Indice de référence	MSCI World Index TR net
Date de lancement	17.11.2008

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.	Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	2.2%	1.0%	2023	13.9%	19.6%
YTD	14.2%	17.6%	2022	-19.1%	-12.8%
1 an	21.9%	25.6%	2021	27.1%	31.1%
3 ans p.a.	5.3%	10.5%	2020	28.0%	6.3%
5 ans p.a.	12.7%	12.5%	2019	36.7%	30.0%
10 ans p.a.	11.7%	11.4%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.8%	12.7%	2017	12.5%	7.5%
			2016	7.3%	10.7%
			2015	15.0%	10.4%
			2014	18.0%	19.5%

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.

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 portefeuille sur des sociétés liées à un thème d'investissement spécifique, la diversification des risques est réduite.
- Les investissements dans des actions A chinoises sont soumis à l'évolution des conditions politiques, économiques et sociales en Chine, ainsi qu'à l'évolution des politiques, des lois et des réglementations du gouvernement de la République populaire de Chine.
- Les produits dérivés s'accompagnent souvent de risques d'évaluation et opérationnels et d'un effet de levier, lequel amplifie les gains, mais aussi les pertes. Les produits dérivés de gré à gré encourent les risques de contrepartie correspondants.
- 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, 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 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, au siège du fonds, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **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 Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Email : lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, 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. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais via le lien suivant: vontobel.com/vamsa-investor-information. 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. **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). 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. **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: clientrelation.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. **Suède**: Les DIC 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 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