

Rapport mensuel / 30.8.2024

Vontobel Fund II – Duff & Phelps Global Listed Infrastructure

Document de marketing pour les investisseurs institutionnels en: AT, CH, DE, ES, FR, GB, IT, LI, LU.

Évolution du marché

Le mois d'août a été riche en événements, battant en brèche l'idée selon laquelle les marchés connaissent une accalmie en été. Le relèvement des taux et le ton agressif de la Banque du Japon ont entraîné un revirement brutal des positions de carry trade qui s'appuyaient sur la faiblesse des coûts d'emprunt en yen japonais. Cette évolution surprenante, associée à des données économiques américaines décevantes, a déclenché une chute brutale des marchés d'actions mondiaux. Cependant, le mouvement de liquidation a été de courte durée, alors que les investisseurs étaient rassurés par la perspective d'une baisse des taux et par les résultats solides du T2, qui montraient peu de signes d'un ralentissement imminent de l'activité économique. Les actions des marchés développés mondiaux, mesurées par l'indice MSCI World (net), ont progressé de 2,64 % sur la base du rendement total. Les actions d'infrastructures mondiales cotées en bourse, mesurées par l'indice FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 (net), ont augmenté de 4,35 % en août, dépassant l'ensemble du marché.

Revue du portefeuille

Nous pensons qu'aux États-Unis, l'activité du secteur des tours de transmission sans fil devrait rester prospère, car une transition est à l'œuvre qui voit les opérateurs se détourner des étapes initiales de la construction de la 5G et de la couverture globale pour se concentrer davantage sur une densification plus ciblée des réseaux. À l'échelle internationale, nous prévoyons le maintien d'une croissance organique solide, l'Europe ainsi que d'autres régions poursuivant leur expansion de la 5G, alors que de nombreux marchés émergents continuent encore à mettre en place des réseaux 4G. Bien que l'activité du secteur des tours de transmission affiche un ralentissement par rapport aux tendances historiques, les accords-cadres de location à long terme entre les tours de transmission et les opérateurs permettent de prévoir un bon niveau de croissance organique et de flux de trésorerie pour les sociétés de tours de transmission.

Les opérateurs de services d'utilité publique devraient bénéficier de la transition vers les énergies renouvelables, de l'augmentation de la demande d'électricité et du renouvellement des actifs, autant de vents arrière dont nous estimons qu'ils devraient perdurer au cours des années à venir. Nous pensons que les opportunités de croissance du capital sont multiples, non seulement pour les énergies renouvela-

bles, mais aussi pour les dépenses liées aux lignes de transmission et à la résilience. Ces investissements dans le réseau de distribution, tant aux États-Unis qu'en Europe, devraient soutenir les bénéficiaires et constituer un élément positif à long terme pour le secteur. Selon nous, les valorisations des opérateurs de services publics régulés nord-US sont intéressantes, tandis que les entreprises intégrées de services publics et de distribution d'électricité en Europe bénéficient d'un équilibre risque/rendement qui nous semble de qualité. Nos perspectives pour le secteur des transports sont positives, compte tenu des tendances de croissance cycliques actuelles. Les routes à péage ont fait preuve de résilience dans divers environnements de marché grâce à leurs modèles commerciaux stables. Notre préférence va aux routes à péage générant des rendements élevés sur leurs acquisitions, avec une exposition limitée aux concessions arrivant à expiration. Les aéroports ont connu une forte reprise des voyages aériens de passagers, et certains sont sortis de la pandémie avec un meilleur profil de rentabilité grâce à un plus grand nombre d'activités non réglementées. Nous continuons à privilégier les aéroports qui ont une forte exposition aux voyages de loisirs et aux clients rentables des compagnies aériennes. La croissance économique en Europe s'accélère à nouveau, créant ainsi une toile de fond positive pour la demande de voyages dans la région. Les perspectives de croissance des chemins de fer nord-américains se sont améliorées. Les niveaux de service se sont nettement améliorés, les volumes de fret augmentent et les marges commencent à progresser. Les compagnies ferroviaires devraient pouvoir récupérer leur pouvoir de fixation des prix au cours des prochains trimestres. Nous conservons, en général, une approche constructive dans le secteur intermédiaire de l'énergie, les contraintes liées à l'offre et la croissance structurelle de la demande étant les principaux piliers de nos perspectives positives. Nous pensons que la production disciplinée de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et de ses alliés (OPEP+) devrait continuer à équilibrer les marchés du pétrole brut dans un avenir prévisible, ce qui maintiendra les prix autour des niveaux sains qu'ils connaissent actuellement. Les sociétés nord-américaines du secteur de l'énergie devraient ainsi être en mesure d'augmenter légèrement leurs volumes de production, augmentation qui favoriserait à son tour la hausse des résultats et des flux de trésorerie du secteur de l'énergie intermédiaire. Pour ce qui concerne le gaz naturel, nous anticipons une réaction positive des prix des matières premières suite

aux récentes réductions de volume et aux réductions des activités de forage des producteurs. Ces actions devraient entraîner une hausse supplémentaire des prix à l'avenir. La nouvelle demande importante de gaz naturel liquéfié (GNL) et les besoins de production d'électricité accrus pour soutenir l'intelligence artificielle (IA) deviennent de plus en plus évidents en tant que moteurs de croissance à long terme. Après deux hivers doux consécutifs qui ont maintenu les stocks mondiaux à un niveau élevé, les prix mondiaux du GNL sont restés modérés par rapport aux niveaux élevés de ces dernières années. Toutefois, les tendances corrigées des conditions météorologiques restent saines, l'Europe et l'Asie restant captives des importations de GNL pour soutenir le chauffage, la production d'électricité et la production industrielle.

Analyse de la performance

Les infrastructures d'énergies ont été les plus performantes au cours du mois, grâce à des bénéfices importants et à des opérations d'acquisition et de cession. Le secteur a été dominé par ONEOK, qui a annoncé l'acquisition d'EnLink Midstream et de la société privée Medallion Midstream. Cette transaction permettra à ONEOK d'étendre ses activités payantes et de diversifier sa présence dans le bassin. TC Energy s'est aussi bien comportée, alors que l'entreprise s'apprête à se séparer de ses activités dans le domaine des liquides.

Les actions des services publics se sont négociées à la hausse ce mois, en raison du rebond dans le secteur. Les résultats du deuxième trimestre ont été solides, tandis que les actions ont été soutenues par les anticipations de baisse des taux et que le secteur s'est avéré être une valeur refuge dans un contexte de volatilité croissante des marchés. Nombreuses sont les équipes de direction qui ont cité l'augmentation de la demande d'énergie, l'IA entraînant une augmentation de la demande d'énergie pour répondre aux besoins de calcul et de stockage des centres de données.

Les valeurs du secteur des transports ont progressé au cours du mois, avec des résultats généralement positifs au sein de l'ensemble du groupe. Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) a été une exception, avec un recul au cours du mois. Les investisseurs se sont montrés prudents à l'égard de l'OMA et d'autres aéroports mexicains face à l'incertitude réglementaire qui a suivi les récentes élections. Selon nous, la présidente élue Claudia Sheinbaum poursuivra des politiques similaires à celles de son prédécesseur et continuera à honorer les accords de concession existants.

Le secteur des communications a également progressé au cours du mois. L'assouplissement des taux d'intérêt a été le catalyseur de la hausse des actions du secteur des tours de transmission en Europe et aux États-Unis. Les vents contraires des taux d'intérêt commençant à se dissiper, nous pensons que le profil risque-rendement attrayant des actions du secteur des tours de transmission, soutenu par un modèle commercial et des fondamentaux à long terme solides, deviendra plus évident.

Perspectives

Les mois à venir seront marqués par des défis, à mesure que les sociétés s'adapteront à l'évolution des taux, à la volatilité des prix des matières premières et à la poursuite des incertitudes politiques. Nous estimons que des tendances séculaires soutiennent la progression continue dans chaque secteur. Malgré toutes les évolutions économiques potentiellement négatives à court terme, le renouvellement des actifs, la sécurité énergétique, la décarbonation et la croissance des données alimentent des cycles d'investissement durables et à long terme qui perdureront au cours des années à venir. Comme toujours, nous continuerons à suivre de près les évolutions mondiales grâce à nos recherches et à nos réunions avec des dirigeants, en intégrant si nécessaire des changements au positionnement du portefeuille.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund II – Duff & Phelps Global Listed Infrastructure
ISIN	LU2167912745
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	FTSE Developed Core Infrastructure 50/50 Index
Date de lancement	6.7.2020

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.	Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	4.1%	4.4%	2023	1.1%	2.2%
YTD	10.7%	12.3%	2022	-8.1%	-5.8%
1 an	17.2%	18.7%	2021	13.1%	15.1%
3 ans p.a.	2.4%	4.1%	2020	–	–
5 ans p.a.	–	–	2019	–	–
10 ans p.a.	–	–	2018	–	–
ITD p.a.	6.3%	7.7%	2017	–	–
			2016	–	–
			2015	–	–
			2014	–	–

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.
- Le compartiment investit dans des sociétés qui œuvrent dans le secteur des infrastructures et sont exposées au risque de monopole du secteur public dans ce domaine, ce dernier étant, d'une manière générale, le commanditaire de la majorité des projets d'infrastructure. Ce quasi-monopole rend les sociétés d'infrastructures dépendantes du secteur public à plusieurs égards : politique budgétaire (dépenses) de l'État, transparence et impartialité des procédures d'appel d'offres et protection des sociétés d'infrastructures contre les pratiques de concurrence déloyale et le pouvoir de marché et de fixation des prix du détenteur du monopole, entre autres.
- 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, FR, GB, IT, LI, LU.

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 du représentant en **Suisse**: Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, en tant qu'agent payeur: Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, 8022 Zurich, auprès de Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Vienne, en tant qu'agent de service en **Autriche**, auprès des points de vente agréés, au siège du fonds, 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 **Luxembourg**, auprès de PwC Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Email : lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplat-form.pwc.lu/facilities-agent/ en tant qu'agent européen de services et facilités en **Allemagne**, auprès de PwC Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Email : lu_pwc.gfd.facsvs@pwc.com, qfdplat-form.pwc.lu/facilities-agent/ en tant qu'agent européen de services et facilités en **France**. 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. 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. The KID is available in French. The fund is authorized to the commercialization in **France**. Refer for more information on the funds to the KID. 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.

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 encourrez 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 posi-

tion 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