

Rapport mensuel / 30.8.2024

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

Août s'est révélé un mois volatil pour les investisseurs. Cela a débuté par un mouvement de liquidation mondiale sur les marchés d'actions. Puis les données d'une activité manufacturière plus faible que prévu et d'une légère hausse du taux de chômage aux USA ont relancé les craintes de récession potentielle pour le pays. La Banque du Japon a relevé son taux directeur, en précisant qu'un taux neutre pour une économie en équilibre serait beaucoup plus élevé. Cette décision a perturbé les positions de portage sur le yen, qui consistait en une spéculation sur le faible coût d'emprunt de la devise japonaise. Toutefois, le choc s'est rapidement dissipé, tout comme les craintes de récession, grâce à des données sur l'inflation plus stables et aux propos rassurants tenus par la banque centrale américaine lors du symposium annuel de politique économique de Jackson Hole, qui réunit des banquiers centraux, des décideurs, des universitaires et des économistes du monde entier. En conséquence, les marchés d'actions mondiaux ont rebondi. Les investisseurs en obligations anticipant l'assouplissement à venir de la politique monétaire de la Fed, la courbe des taux devrait revenir à la normale, ce qui, en général, plaide en faveur des actions et du financement de projets à forte intensité capitalistique.

Revue du portefeuille

À la fin août, le fonds détenait 60 positions, soit autant qu'à la fin juillet. Outre quelques ajustements marginaux, nous avons réduit notre position dans Applied Materials, dont les activités devraient, selon nous, s'affaiblir à court terme. En revanche, nous avons déployé une partie des liquidités et des entrées pour augmenter notre position chez le fabricant taïwanais d'équipements d'essai, Chroma, après une correction du prix de son action. Nous avons aussi ajouté nVent, dont le prix de l'action est, selon nous, une réaction exagérée à la dégradation des perspectives de croissance des centres de données. Entre-temps, cette société a élargi considérablement sa clientèle en proposant des boîtiers, des fixations électriques et des solutions de gestion thermique, ce qui rend son activité beaucoup plus résiliente. Nous avons aussi renforcé notre position sur Vestas, même si les prévisions de bénéfices des analystes restent négatives. Si l'environnement devenait plus favorable au financement des projets, ceux de l'énergie éolienne s'en trouveraient probablement relancés. Le secteur étant bien consolidé, les nouveaux contrats devraient contenir des clauses d'inflation et des transferts de risques adéquats afin d'éviter les pertes dues à des dépassements de coûts

échappant au contrôle de Vestas. Il y a donc de l'espoir, mais le prix actuel de l'action Vestas reflète toujours des marges en constante dégradation.

Analyse de la performance

En août, le fonds a sous-performé les actions mondiales. Les grandes capitalisations de la tech ont vite rebondi après correction, alors que la plupart des autres actions sont restées à la traîne. En matière d'allocation sectorielle, les sous-pondérations dans les secteurs inhérentes au fonds et qui ont enregistré de bonnes performances, à savoir la santé, la consommation de base et les services financiers, ont contribué négativement, tandis que la surpondération du fonds dans les services publics, secteur qui a bénéficié des prévisions de baisse des taux directeurs aux USA, a apporté une contribution positive. Au niveau de la sélection des titres, les noms du secteur des technologies de l'information - surtout ceux qui sont actifs dans les semi-conducteurs et les équipements connexes - et les noms du secteur industriel ont le plus pesé sur la performance. Au niveau des noms, le plus grand détracteur fut AMAT, dans lequel nous détenons toujours une position importante et dont le prix de l'action a été corrigé. Autre détracteur: Universal Display. Bien que l'entreprise ait présenté des résultats solides au deuxième trimestre, elle a dû repousser à 2025 la commercialisation de ses diodes électroluminescentes (DEL) pour la lumière bleue. Ceci a contrarié l'enthousiasme qui s'était répandu parmi les investisseurs dans les mois précédents et les a incités à prendre des bénéfices. Parmi les contributeurs, Tetra Tech a affiché d'excellents résultats et a revu ses prévisions à la hausse. L'entreprise active dans le domaine du conseil et de l'ingénierie en eau et en environnement est bien positionnée pour bénéficier de vents contraires à long terme. Elle offre donc un potentiel de croissance tant organique qu'en termes de bénéfices. En outre, la direction de l'entreprise a souligné que la solidité du bilan permettra de procéder à des acquisitions ciblées. Ecolab a aussi contribué à la performance. Le prix de l'action s'est bien redressé après la chute provoquée par les résultats défavorables publiés en juillet. Les investisseurs ont semble-t-il repris confiance dans les moteurs de croissance à long terme de l'entreprise, tandis que les programmes de réduction des coûts devraient soutenir la rentabilité.

Perspectives

Les spéculations vont bon train chez les investisseurs quant à l'ampleur des baisses de taux des banques centrales cette

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

année, en particulier celle des États-Unis. Cependant, ce qui importe, à notre avis, est que la baisse des taux, combinée à la stabilisation de la courbe des rendements, offre une meilleure visibilité pour le financement des projets. Or, la confiance est essentielle pour investir dans des projets d'énergies renouvelables, mettre en place des systèmes de transport public efficaces, rénover des bâtiments existants ou développer des usines de fabrication optimisées et des applications industrielles à haut rendement énergétique. Tous ces projets ont en commun des investissements initiaux élevés avant que les avantages liés à la réduction des coûts d'exploitation ne soient amortis sur de nombreuses années. Compte tenu de l'incertitude actuelle quant à la récession persistante aux États-Unis et des craintes d'une inflation tenace avec des

taux d'intérêt élevés, d'innombrables projets ont été suspendus ou sont réalisés à un rythme beaucoup plus lent qu'initialement prévu. Les premiers signes de baisse des taux offriront de meilleures conditions de financement. Des coûts d'investissement plus faibles impliquent des périodes de remboursement beaucoup plus courtes et permettent ainsi de relancer des projets à long terme, dont les profils de rentabilité sont généralement stables. Notre fonds est bien positionné pour tirer parti d'un environnement économique inspirant la confiance et dans lequel des investissements initiaux élevés dans les domaines susmentionnés permettront de récolter des fruits juteux à long terme.

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	-0.9%	0.3%	2023	13.9%	19.6%
YTD	11.7%	16.5%	2022	-19.1%	-12.8%
1 an	13.8%	22.0%	2021	27.1%	31.1%
3 ans p.a.	2.9%	9.2%	2020	28.0%	6.3%
5 ans p.a.	12.9%	13.0%	2019	36.7%	30.0%
10 ans p.a.	11.5%	11.5%	2018	-15.0%	-4.1%
ITD p.a.	12.7%	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, gfdplat-form.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