

Vontobel Fund – mtX Emerging Markets Leaders

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

Résumé

- Après deux mois de forte progression en début de deuxième trimestre, les actions des marchés émergents ont marqué une pause en juin, l'indice MSCI EM ayant reculé de 1,4 % contre une baisse de 0,6 % pour l'indice MSCI World.
- Le fonds mtX Emerging Markets Leaders (EML) a généré un rendement de +0,1 % (avant déduction des frais) en juin 2026.
- Le fonds EML a surperformé l'indice de référence (+7,1 %, brut de frais) durant le premier semestre 2026.

Évolution du marché

MSCI EM a reculé de 1,5 % en juin, mais a clôturé le deuxième trimestre en hausse de 23,3 %, sa meilleure performance trimestrielle depuis le deuxième trimestre 2009. L'appétit pour le risque est resté globalement favorable, avec MSCI EM et le S&P 500 atteignant de nouveaux records historiques au cours du mois, soutenus par l'enthousiasme persistant autour de l'IA et des valeurs technologiques. Toutefois, les inquiétudes liées à la hausse des valorisations des grandes valeurs technologiques ont provoqué des épisodes de volatilité et ont finalement pesé sur la performance du marché. Les actions coréennes ont connu des fluctuations particulièrement marquées, reflétant les pressions techniques liées à l'importance des positions en suspens sur des ETF à effet de levier.

La performance a été très contrastée à travers les marchés émergents. La Chine a été le marché majeur le plus faible, l'indice MSCI Chine ayant reculé de 7,1 %, tandis que l'Afrique du Sud (-6,8 %), le Mexique (-3,1 %), le Brésil (-2,9 %) et l'Arabie saoudite (-2,7 %) ont également sous-performé. En revanche, l'Inde (+1,5 %) et Taïwan (+1,4 %) ont affiché des rendements positifs, portés par la solidité des fondamentaux nationaux et l'intérêt continu des investisseurs pour le secteur technologique. Le marché coréen est resté globalement stable (+0,1%) malgré une volatilité accrue. Il convient notamment de noter que les actions chinoises de catégorie A ont surperformé les actions chinoises cotées à l'étranger, enregistrant une hausse de 4,0 %, ce qui met en évidence la divergence entre le sentiment des investisseurs nationaux et celui des investisseurs internationaux.

Les performances sectorielles ont reflété une nette préférence pour les valeurs de croissance par rapport aux valeurs cycliques. Les technologies de l'information (+1,8 %) et les finances (+2,0 %) ont été les secteurs les plus performants, bénéficiant d'attentes de bénéfices résilientes et d'un optimisme persistant autour de l'intelligence artificielle. Le secteur de la santé (+0,1 %) est resté globalement inchangé. À l'autre extrémité du classement, le secteur de la consommation discrétionnaire (-14,0 %) a affiché la plus forte contre-performance, suivi des matériaux (-10,2 %) et de l'énergie (-8,1 %), dans un contexte marqué par le repli des matières premières et l'affaiblissement des perspectives pour les secteurs cycliques. Les services aux collectivités (-3,6 %), l'immobilier (-4,0 %), l'industrie (-2,8 %), les biens de consommation de base (-3,2 %) et les services de communication (-1,4 %) ont également terminé le mois en territoire négatif.

Les développements géopolitiques ont apporté un certain soulagement aux marchés. Un protocole d'accord entre l'Iran et les États-Unis a permis de prolonger le cessez-le-feu de 60 jours et d'ouvrir la voie à la réouverture du détroit d'Ormuz. Alors que les négociations en vue d'un accord global se poursuivent, la trêve a considérablement apaisé les craintes immédiates concernant les perturbations de l'approvisionnement énergétique. Les risques liés à la mise en œuvre, les erreurs d'appréciation politique et le potentiel d'une nouvelle escalade restent des risques de perte extrême majeurs, bien que le trafic maritime dans le détroit se soit progressivement normalisé malgré des affrontements sporadiques.

Les marchés des matières premières ont réagi vivement à l'apaisement des tensions géopolitiques, les prix du Brent et du WTI ayant tous deux chuté de plus de 20% au cours du mois. L'indice JPMorgan Broad Dollar a progressé de 2,0% et le DXY de 2,3%, tandis que les monnaies des marchés émergents ont reculé de 2,3%. Il est intéressant de noter que les actions des marchés émergents ont continué de progresser malgré le renforcement du dollar américain. Ajoutant à ce contexte de marché plus prudent, la réunion du FOMC de juin – la première présidée par Kevin Warsh – a délivré un message plus «hawkish» que prévu. Le graphique en points actualisé montrait que neuf responsables politiques anticipaient des hausses de taux cette année, dont six prévoient deux augmentations ou plus, ce qui renforce l'idée que la politique monétaire américaine pourrait rester restrictive plus longtemps que prévu initialement.

Revue du portefeuille

La stratégie mtX Emerging Markets Leaders a surperformé son indice de référence de 1,6 % en juin, cette surperformance étant principalement due à la sélection des titres plutôt qu'à l'allocation d'actifs. Au niveau national, la sélection des titres en Chine a été le principal facteur de performance relative, ce qui démontre les avantages du positionnement différencié du portefeuille malgré un contexte faible pour les actions chinoises. La sélection positive des titres en Corée a également ajouté de la valeur, tandis que des expositions plus modestes au Pérou, à la Hongrie et à la Colombie ont contribué positivement. À l'inverse, Taïwan a été le principal facteur de baisse, reflétant la faiblesse à travers plusieurs titres technologiques, tandis que les positions à Hong Kong, en Afrique du Sud, au Brésil et au Mexique ont également pesé sur les rendements relatifs.

Du point de vue du secteur, une sélection judicieuse de titres

dans les technologies de l'information, les matériaux et l'industrie a largement compensé la faiblesse observée dans les autres secteurs. Les principaux contributeurs comprenaient China Jushi, Naura Technology, Xiamen Faratronic et Elite Material, mettant en évidence une sélection de titres réussie à travers les chaînes d'approvisionnement technologiques et industrielles. À l'inverse, le secteur des biens de consommation discrétionnaire a été le principal frein à la performance relative, reflétant la faiblesse d'Alibaba et d'autres titres liés à la consommation. Parmi les autres valeurs ayant contribué négativement à la performance figuraient Wiwynn, SK Square, Contemporary Amperex Technology (CATL) et Nari Technology.

Les effets d'allocation ont été globalement positifs et ont favorisé la performance relative. Le portefeuille a bénéficié d'une sous-pondération sur plusieurs marchés de l'indice de référence à faible performance, notamment l'Arabie saoudite, la Pologne et l'Afrique du Sud, tandis que les surpondérations au Pérou et en Hongrie ont apporté une valeur ajoutée. Ces gains ont été partiellement compensés par des sous-pondérations en Chine, en Corée et en Inde. Dans l'ensemble, la sélection de titres à conviction élevée du portefeuille, notamment en Chine et dans le secteur technologique, a été le principal moteur de la surperformance enregistrée au cours du mois.

À la fin juin, le portefeuille se composait de 56 sociétés à travers 58 positions, ceci étant dû à des positions sur deux catégories de parts différentes pour Localiza et Samsung Electronics. Au cours du mois, nous avons ouvert quatre nouvelles positions et entièrement liquidé deux positions existantes. Les nouveaux investissements comprenaient Credicorp (secteur financier, Pérou), Shenzhen Inovance Technology (secteur industriel, Chine), Shenzhen Sinexcel Electric (secteur industriel, Chine) et SK Square (secteur industriel, Corée du Sud). Ces nouvelles positions ont été financées par la vente de Bosideng (consommation discrétionnaire, Chine) et Bank Mandiri (secteur financier, Indonésie), tout en poursuivant la réallocation de capital vers nos opportunités à plus forte conviction.

Analyse de la performance

Le mois de juin a mis en évidence une forte divergence au sein du portefeuille. Les titres liés à la chaîne d'approvisionnement chinoise dans les domaines de l'IA et des semi-conducteurs ont enregistré de solides hausses, tandis que les entreprises du secteur de l'Internet et de la consommation ont dû faire face à des difficultés liées à la réglementation, aux résultats financiers et au climat de marché.

Les principaux contributeurs ont été China Jushi (+89,6 %), Naura Technology (+49,5 %) et Xiamen Faratronic (+25,2 %). China Jushi a bénéficié de l'engouement croissant des investisseurs pour les infrastructures liées à l'IA et de l'amélioration de la dynamique des prix à travers la chaîne d'approvisionnement des circuits imprimés et des matériaux électroniques. Naura Technology a connu un rallye au sein de l'écosystème national chinois des semi-conducteurs, les investisseurs continuant à se positionner en vue de la substitution des importations et des dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle. Faratronic a également progressé grâce aux anticipations d'une hausse de la demande de condensateurs utilisés dans les serveurs d'IA et les centres de données.

À la baisse, Alibaba (-22,7 %) et Trip.com (-17,5 %) ont été les principaux détracteurs. Alibaba a été affecté par une série de développements réglementaires et géopolitiques, ainsi que par des

préoccupations concernant la compétitivité du cloud et la monétisation de l'IA. Le titre Trip.com a reculé après la publication de prévisions décevantes et d'une révision à la baisse des perspectives du marché des voyages. CATL (-6,7 %) a également clôturé le mois en repli. Les craintes suscitées par les mesures commerciales de l'Union européenne et la faiblesse persistante des prix du lithium ont éclipsé les avancées enregistrées dans les technologies de batteries ainsi que les nouveaux partenariats stratégiques.

Dans l'ensemble, la performance a reflété l'exposition du portefeuille aux entreprises bénéficiant du cycle d'investissement chinois dans l'IA, ce qui a largement compensé la faiblesse à travers les titres liés à Internet, à la consommation et au secteur du voyage.

Perspectives

Les perspectives restent favorables pour les actions des marchés émergents, soutenues par une croissance économique robuste, une forte dynamique des bénéfices et des valorisations relatives intéressantes. Selon les prévisions consensuelles, les bénéfices des marchés émergents devraient croître d'environ 35 % en 2026, bien plus que ceux des marchés développés, ce qui renforce l'avantage de longue date de cette région en matière de croissance.

Les fondamentaux restent favorables, notamment en Asie du Nord, où la capacité bénéficiaire continue de s'améliorer. La technologie, en particulier les semi-conducteurs et les chaînes d'approvisionnement liées à l'IA, reste le principal vecteur de croissance des bénéfices, la Corée, Taïwan et la Chine devant mener la croissance. Même si les bénéfices restent concentrés dans un nombre relativement restreint de secteurs, les perspectives globales en matière de bénéfices des entreprises restent solides.

Les valorisations restent attractives d'un point de vue relatif. L'indice MSCI EM se négocie à environ 13,5 fois les bénéfices prévisionnels, ce qui représente une décote importante par rapport aux marchés développés et aux actions américaines. Bien que l'inflation plus élevée et des conditions financières plus strictes puissent limiter le potentiel d'expansion des multiples à court terme, les entreprises de grande qualité affichant une forte capacité bénéficiaire continuent d'offrir des opportunités attrayantes.

Le contexte macroéconomique est globalement favorable. Les économies des marchés émergents devraient croître d'environ 4 % en 2026, devançant largement les marchés développés. Bien que l'inflation reste élevée et que les banques centrales se soient montrées un peu plus prudentes, l'environnement se caractérise avant tout par une croissance résiliente plutôt que par une stagnation. Les prix du pétrole se sont stabilisés après la volatilité géopolitique observée en début d'année, réduisant ainsi la probabilité de scénarios extrêmes à la baisse.

Les principaux risques pesant sur l'Outlook proviennent d'un ralentissement potentiel des dépenses d'investissement liées à l'IA, de nouvelles perturbations sur le marché de l'énergie, d'une politique monétaire américaine plus restrictive que prévu et d'une croissance mondiale plus faible. Toutefois, au regard de la forte croissance des bénéfices, de l'amélioration de la rentabilité et du niveau attractif des valorisations, nous restons optimistes quant aux perspectives à moyen terme des actions des marchés émergents. Le cycle des investissements dans l'IA demeure le facteur de fluctuation le plus important pour les actions des marchés émergents à l'approche du troisième trimestre, la Corée et Taïwan étant particulièrement exposées à tout ralentissement des

dépenses des hyperscalers. Le scénario de base reste constructif: Les quatre principaux hyperscalers américains ont collectivement prévu jusqu'à 725 milliards de dollars de dépenses d'investissement pour 2026, avec des engagements futurs en matière de location de centres de données dépassant désormais 850 milliards de dollars à l'échelle de l'industrie, et les derniers résultats de Micron suggèrent que le cycle de demande d'IA devrait se poursuivre. Pourtant, le risque d'une pause dans les dépenses d'investissement n'est pas négligeable. Les dépenses des hyperscalers semblent dépasser la génération interne de liquidités, augmentant la dépendance aux financements externes et la sensibilité à tout resserrement des conditions de crédit ou à une détérioration des délais de monétisation de l'IA. Le canal de transmission est direct: Un ralentissement durable des dépenses d'investissement des hyperscalers affaiblirait la demande en HBM et en mémoires de pointe plus rapidement que prévu, laissant po-

tentiellement Samsung et SK Hynix avec des capacités excédentaires au moment où les deux augmentent leurs dépenses d'investissement au rythme le plus rapide depuis l'ère des «dot-com».

La politique commerciale constitue également une source croissante d'incertitude. De nouvelles mesures tarifaires, notamment des propositions qui pourraient porter les droits de douane sur certains pays, comme le Brésil, jusqu'à 25 %, ont le potentiel de perturber les flux commerciaux mondiaux et de peser sur les marchés des pays émergents orientés vers l'exportation.

Enfin, les risques pesant sur les bénéfices restent d'actualité, les tendances historiques montrent que les révisions à la baisse ont tendance à intervenir avec un décalage d'environ deux à trois trimestres par rapport aux chocs énergétiques, ce qui laisse entrevoir une pression potentielle sur les estimations dans le courant de l'année.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – mtX Emerging Markets Leaders
ISIN	LU0571085686
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	MSCI Emerging Markets TRN jusqu'au 5.5.2025, MSCI EM Index 10/40 USD TRN ensuite
Date de lancement	15.7.2011

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.	Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	0.0%	-1.5%	2025	35.7%	33.1%
YTD	29.4%	22.8%	2024	7.8%	7.5%
1 an	52.3%	41.8%	2023	6.5%	9.8%
3 ans p.a.	24.2%	22.5%	2022	-26.0%	-20.1%
5 ans p.a.	6.1%	6.9%	2021	-6.3%	-2.5%
10 ans p.a.	10.7%	9.9%	2020	20.6%	18.3%
ITD p.a.	7.4%	5.2%	2019	23.1%	18.8%
			2018	-15.3%	-14.8%
			2017	49.1%	37.3%
			2016	9.6%	11.2%

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.

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 intègre aussi des critères de durabilité dans son processus d'investissement. La performance du compartiment peut par conséquent être supérieure ou inférieure à celle d'un portefeuille géré de façon traditionnelle.
- 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 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 placements sur les marchés émergents encourent des risques de liquidité et opérationnels accrus, ces marchés étant souvent sous-développés et plus exposés aux risques politiques, juridiques, fiscaux et de contrôle des changes.
- 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, DK, ES, FI, FR, GB, IE, 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. ESG investing and criteria employed may be subjective in nature. The considerations assessed as part of ESG processes may vary across types of investments and issuers and not every factor may be identified or considered for all investments. Information used to evaluate ESG components may vary across providers and issuers as ESG is not a uniformly defined characteristic. ESG investing may forego market opportunities available to strategies which do not utilize such criteria. There is no guarantee the criteria and

techniques employed will be successful. Remarque: sauf indication contraire dans la documentation du fonds ou dans l'objectif d'investissement du fonds, les informations contenues dans le présent document n'impliquent pas que le fonds a un objectif d'investissement aligné sur les critères ESG, mais décrivent plutôt comment les critères et facteurs ESG sont pris en compte dans le cadre du processus d'investissement global.

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 et au siège du fonds: 49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 **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 Tax and Advisory, Société coopérative - GFD, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 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, Äulestrasse 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. Vous trouverez un résumé des droits des investisseurs (y compris des informations sur les mécanismes de recours collectif en cas de litiges conformément à la directive européenne 2020/1828) en anglais via le lien suivant: vontobel.com/vamsa-investor-information. Vontobel peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses organismes de placement collectif conformément à l'article 93 bis de la directive 2009/65/CE.

Danemark: Les DIC sont disponibles en danois. **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). **Irlande:** Il relève de la responsabilité de toute personne en possession du présent document et de tout support connexe de s'informer et de respecter toutes les lois et réglementations en vigueur dans les pays desquels elle est ressortissante, dans lesquels elle réside, dans lesquels elle a sa résidence habituelle ou dans lesquels elle est domiciliée. En cas de doute concernant le contenu du présent document, vous êtes invité à consulter vos conseillers juridiques, financiers et/ou fiscaux. Ce Fonds n'est commercialisé qu'auprès d'investisseurs professionnels en Irlande et non auprès d'investisseurs particuliers. Ni le Fonds ni l'investissement n'ont été autorisés par la Banque centrale d'Irlande. Si un investisseur potentiel n'est pas intéressé par un investissement, le présent document doit être retourné sans délai. Le présent document ne constitue pas et n'est pas réputé constituer une invitation au public irlandais à souscrire des actions du Fonds. Aucune personne se voyant remettre une copie du présent document ne peut la considérer comme constituant une invitation à souscrire des actions du Fonds ou une sollicitation adressée à toute personne autre que le destinataire. L'offre de souscription d'actions du Fonds ne doit pas être faite par une personne en Irlande autrement qu'en conformité avec les dispositions de la Directive relative aux marchés d'instruments financiers 2014/65/CE (dite «MiFID») et en vertu des codes, lignes directrices ou exigences imposés par la Banque centrale d'Irlande à cet égard. **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: clientrelazione@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. 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.

Suède: Les DIC sont disponibles en suédois. 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 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY 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, 20 Fenchurch Street, London EC3M 3BY ou la télécharger sur notre site Internet vontobel.com/am.

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.

Tout indice référencé ici est la propriété intellectuelle (y compris les marques déposées) du fournisseur de licence concerné. Tout produit basé sur un indice n'est en aucun cas parrainé, approuvé, vendu ou promu par le concédant de licence concerné et celui-ci n'a aucune responsabilité à cet égard. Pour plus de détails, veuillez consulter le site am.vontobel.com/terms-of-licenses. 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.

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