

Rapport mensuel / 30.8.2024

Vontobel Fund – US Equity

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

L'attention des investisseurs en France est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.

Résumé

- Le fonds a enregistré une hausse au mois d'août et a surperformé l'indice S&P 500.
- Sur le plan sectoriel, les titres financiers et industriels ont contribué positivement à la performance relative sur le mois, tandis que les titres de communication et les soins de santé lui ont nui.
- Au mois d'août, les principales surpondérations sectorielles du fonds par rapport à l'indice de référence ont été les biens de consommation de base et les soins de santé, tandis que les principales sous-pondérations sectorielles ont été les technologies de l'information et l'énergie.

Évolution du marché

Les premiers jours du mois d'août ont été marqués par une combinaison de facteurs, notamment la faiblesse des données de l'emploi aux États-Unis et le relèvement du taux d'intérêt directeur de la Banque du Japon, qui a contribué à une forte baisse des marchés boursiers mondiaux. Les titres japonais ont subi leur pire chute en une journée depuis 1987, car l'appréciation du yen a entraîné le dénouement de carry trades qui spéculaient sur la faiblesse des coûts d'emprunt en yens. Chez les investisseurs, le pessimisme a été exacerbé par la chute des indices des directeurs d'achat (PMI) en Chine et par la faiblesse persistante de l'économie européenne. Au cours du mois, cependant, la publication de données économiques américaines encore solides et d'une nouvelle baisse de l'inflation aux États-Unis a dissipé les craintes d'une récession. Portées par ce changement rapide du sentiment des investisseurs, les actions mondiales ont regagné le terrain perdu et sont revenues en territoire positif, où elles sont ensuite restées jusqu'à la fin du mois. Après la tenue du symposium économique de Jackson Hole – où les banquiers centraux du monde entier se réunissent chaque année – la banque centrale américaine, la Fed, a donné un nouveau coup de pouce à la confiance des marchés, lorsque le président de la Fed, Jerome Powell, a donné ses orientations les moins ambiguës à ce jour, en indiquant qu'il était temps d'ajuster la politique monétaire. Le S&P 500 a rebondi, mais sa progression s'est quelque peu ralentie en fin de mois lorsqu'il est apparu que les projections de Nvidia ne répondaient pas aux attentes du marché et que la prudence à l'égard des méga-capitalisations technologiques a fait son retour. Les actions des marchés émergents sont modestement restées à la traîne de l'indice de référence des actions mondiales, le MSCI All Country World Index, du fait des inquiétudes suscitées par les progrès économiques de la Chine et les valorisations élevées de l'Inde. Les actions européennes se sont, elles aussi, montrées légèrement à la traîne par rapport

à l'indice de référence des actions mondiales en euros, et ce, bien que les anticipations convergent sur le fait que la Banque centrale européenne pourrait réduire son taux d'intérêt directeur pour la deuxième fois cette année en septembre.

Revue du portefeuille

Achats: aucun

Ventes: aucune

Analyse de la performance

Les trois meilleurs contributeurs:

Coca Cola: la société a annoncé des résultats en hausse pour le deuxième trimestre 2024 et a revu ses prévisions à la hausse. La société voit notamment ses volumes et ses prix augmenter sur les principaux marchés. Dans le même temps, elle améliore ses marges à mesure qu'elle abandonne ses activités d'embouteillage et qu'elle se tourne vers des catégories présentant une croissance plus rapide et générant des marges plus élevées.

CME: l'action a surperformé en août grâce à la première semaine du mois, lorsque le marché des actions s'est effondré du fait de la faiblesse des données de l'emploi et des craintes d'une récession. Le modèle d'activité de CME résiste aux fluctuations économiques et bénéficie souvent d'une volatilité accrue.

Progressive: l'action a surperformé au mois d'août. Cela tient en grande partie aux bons résultats du mois de juillet, où la croissance et le ratio combiné ont dépassé les attentes. La croissance de 12 % des polices d'assurance automobile personnelle se révèle particulièrement impressionnante.

Les trois principaux détracteurs:

Amazon: la société a, dans l'ensemble, affiché de solides tendances. Dans les résultats du deuxième trimestre qu'elle a récemment publiés, la croissance du chiffre d'affaires de 11 % s'est révélée conforme aux attentes du consensus et à la limite supérieure des prévisions, tandis que le résultat opération-

nel a dépassé de 7 % le consensus et de 5 % l'extrémité supérieure de la fourchette des prévisions. Les prévisions de marge ayant été plus faibles que prévu, l'action a néanmoins subi un repli. La faiblesse de ces prévisions pourrait être due à une prudence habituelle ou à un affaiblissement de l'impact des avantages qui ont résulté de l'optimisation de l'exécution.

Vulcan Materials: l'action a réalisé une médiocre performance au mois d'août du fait des craintes du marché concernant un ralentissement de la fixation des prix des agrégats de construction, ce qui ne nous semble toutefois pas le cas.

Alphabet: la société a perdu le procès qu'elle avait intenté contre le ministère américain de la Justice (DOJ) pour ce qui concerne le monopole de la recherche. Le juge a estimé que Google était en situation de monopole sur certains marchés de la recherche, mais il a également reconnu que Google était depuis longtemps le meilleur moteur de recherche, suggérant ainsi que cette position dominante était méritée. Il n'en demeure toutefois pas moins que les accords de distribution exclusive de la société ont été considérés comme constituant un maintien illégal d'une situation de monopole. Les mesures correctives qui devront potentiellement être prises nous semblent gérables, d'autant que Google devrait avoir la

flexibilité financière de réduire son niveau actuel de paiements de distribution pour compenser une éventuelle perte modeste d'actions. Compte tenu d'un procès de recours et de l'appel qui sera ensuite fait, nous nous attendons en outre à ce que la procédure juridique prenne encore au moins deux ans. À cela s'ajoute le fait que le marché boursier s'est détourné de la technologie pour se tourner vers des valeurs plus rentables.

Perspectives

Nous continuons à investir en nous fondant sur notre approche disciplinée, plutôt que de spéculer sur la dernière mode, car nous ne savons pas quand un ralentissement se produira. Nous anticipons à une période de volatilité prolongée, et nous estimons que l'environnement le plus difficile n'est pas derrière nous. Notre approche cohérente, axée sur des sociétés résilientes et dont la croissance des bénéfices est très prévisible, devrait nous permettre de suivre le rythme et d'achever avec succès le marathon qu'est l'investissement à long terme.

Caractéristiques du fonds

Nom du fonds	Vontobel Fund – US Equity
ISIN	LU0278092605
Catégorie de parts	I USD
Indice de référence	S&P 500 - TR
Date de lancement	16.3.2007

Performance historique (rendements nets, en %)

Période	Fonds	Indice de réf.	Période	Fonds	Indice de réf.
MTD	2.8%	2.4%	2023	25.3%	26.3%
YTD	13.5%	19.5%	2022	-15.7%	-18.1%
1 an	19.7%	27.1%	2021	18.9%	28.7%
3 ans p.a.	7.1%	9.4%	2020	16.3%	18.4%
5 ans p.a.	12.2%	15.9%	2019	30.6%	31.5%
10 ans p.a.	12.7%	13.0%	2018	-0.8%	-4.4%
ITD p.a.	10.0%	10.5%	2017	25.6%	21.8%
			2016	9.3%	12.0%
			2015	7.2%	1.4%
			2014	8.9%	13.7%

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 compartiment sur des sociétés qui sont domiciliées et/ou qui exercent l'essentiel de leurs activités aux États-Unis, la diversification des risques est réduite.
- 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, 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. 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