



IST INSIGHT – IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES

Nils Wimmersberger
Genève, 6 octobre 2016

Performance creates trust

Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23

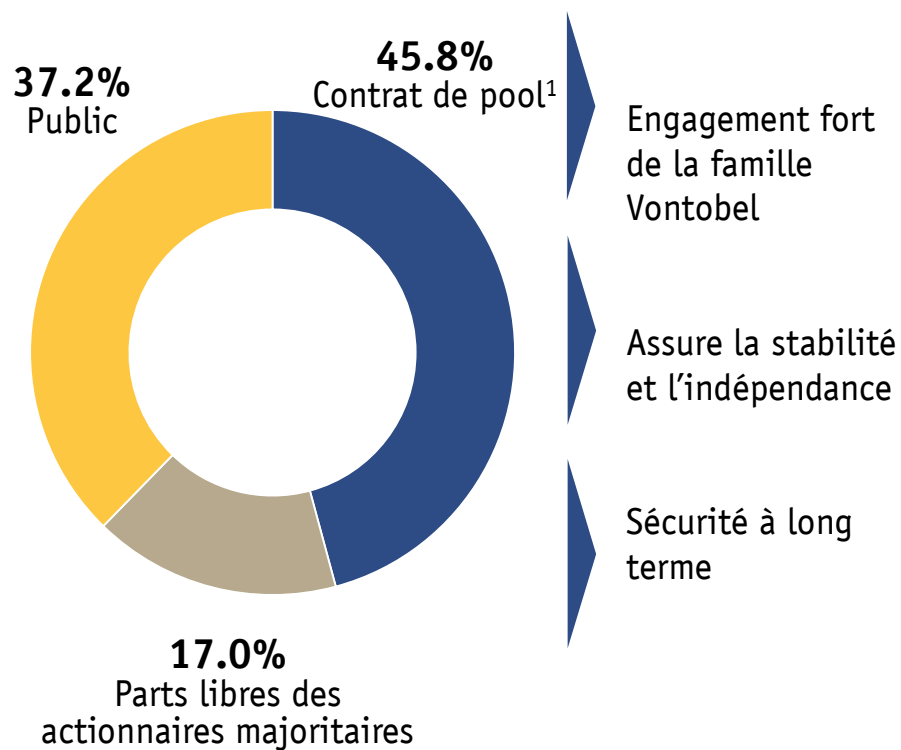


Vontobel – Tradition et indépendance entrepreneuriale

A propos de Vontobel

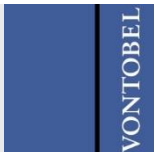
- Indépendant depuis 90 ans
- Coté depuis 1986 à la SWX
- **Trois domaines d'activités:**
 - Clientèle privée
 - Asset Management
 - Investment Banking
- **Chiffres clés (www.vontobel.com)**
 - Avoirs sous gestion: CHF 187.2 mrd
 - Employés: 1'500
 - Capital propre: CHF 1.41 mrd
 - Ratio de fonds propres: 17.9%

L'actionnaire majoritaire est la famille Vontobel



Structure de l'actionnariat au 30.6.2016/ basé sur un capital actions de CHF 56.9 Mio.

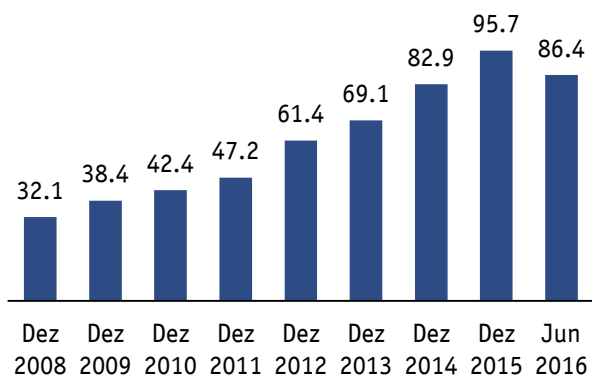
1. dont : 17.2% Vontobel Stiftung et Pellegrinus Holding, 13.1% familles Vontobel, 14.3% holding familial Vontrust, 1.2% Vontobel et Management



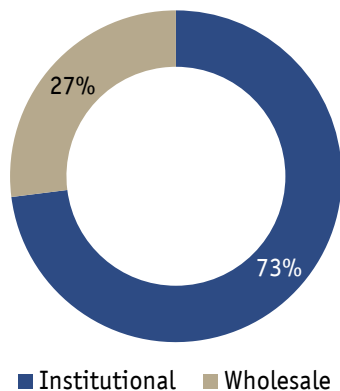
Vontobel Asset Management

A propos de Vontobel Asset Management

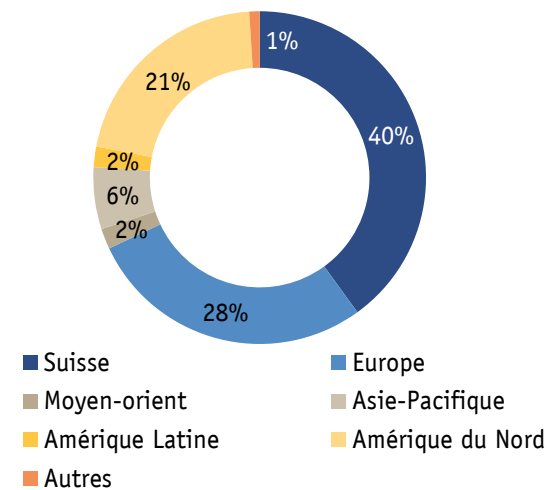
Actifs sous gestion (en mrd. CHF)



Segmentation de la base clientèle



Racines suisses et présence mondiale



Siège social:
Zurich



Nombre de collaborateurs:
324



Succursales:

- Berne
- Francfort
- Genève
- Hongkong
- Londres
- Luxembourg
- Madrid
- Milan
- New York
- Sydney
- Vienne

Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23



Équipe expérimentée de gérants de portefeuilles

Équipe gestion de portefeuilles CH



Marc Hänni, Lead PM
Expérience: 22 ans

Responsabilités:

- Head of Swiss Equities
- PM Vontobel Mid & Small Caps
- PM Raiffeisen Futura Swiss Stock
- PM Vontobel Sustainable Swiss Equity



Nils Wimmersberger
Expérience: 11 ans

Responsabilités:

- PM Vontobel Swiss Small Caps
- PM Ethos Swiss Mid & Small Caps



Hans Speich
Expérience: 28 ans

Responsabilités:

- Head of Thematic Investing
- PM Vontobel Swiss Dividend



Anca Calin
Expérience: 8 ans

Responsabilités:

- Analyse & Research
- Stratégies Semi-Actives

Stratégies d'investissement

Fonds	Gérant responsable	Gérant adjoint
Vontobel Fund - Swiss Mid and Small Cap Equity	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Vontobel Fund (CH) - Sustainable Swiss Equity	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Raiffeisen Futura Swiss Stock Fund	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Raiffeisen Fonds –SwissAC	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
IST Actions Suisses Valeurs Complementaires	Marc Hänni	Nils Wimmersberger
Vontobel Swiss Small Companies	Nils Wimmersberger	Marc Hänni
Vontobel Fund (CH) - Ethos Equities Swiss Mid & Small	Nils Wimmersberger	Marc Hänni
Vontobel Swiss Dividend	Hans Speich	Marc Hänni

- Les actifs sous gestion s'élèvent à plus de CHF 3,2 milliards

Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23



Philosophie d'investissement

Nous sommes convaincus

- de la gestion active de portefeuilles et que les gérants actifs peuvent exploiter les inefficiences du marché des actions suisses

Nos principes essentiels sont:

- Notre processus d'investissement structuré et reproductible est centré sur le travail d'une équipe disciplinée de gérants expérimentés
- Nous sommes convaincus qu'il est possible d'identifier les sociétés sous-évaluées avec nos analyses quantitatives et qualitatives sur la base des estimations de cash-flow (bénéfices/dividendes). Le contact direct que nous entretenons avec les sociétés éligibles nous permet de rester au fait de l'actualité.

Aperçu du processus d'investissement

Processus d'investissement structuré

I. Filtre de liquidité

Capitalisation boursière/ liquidité
~190

- La liquidité est au premier plan
- Avec l'aide du filtre, l'univers d'investissement se réduit à 100 entreprises
- Leurs capitalisations boursières correspondent à > 85% du SPI Extra

II. Analyse

Facteurs qualitatifs

- Accès direct au management
- Innovation
- Swissness
- Parmi les premières entreprises du secteur (top 3)

Facteurs quantitatifs

- DCF (potentiel d'appréciation)
- ROIC
- P/E, P/B

III. Construction / surveillance du portefeuille

- Timing
- Dimensionnement
- Structuration

nombre d'actions: 100

~ 45-60

Processus d'investissement: I. Filtre de liquidité

Analyse attentive des entreprises

I. Filtre de liquidité: exclusion des actions avec une liquidité insuffisante

Capitalisation boursière/ liquidité

~190



nombre d'actions : 100

- Liquidité: capitalisation boursière (freefloat adjusted)
- Entreprises avec une capitalisation boursière < CHF 200 mio. exclues de l'univers d'investissement
- Négociabilité: analyse de la liquidité des actions négociées durant les derniers 12 mois
- Suite au filtre de liquidité l'univers de placement est réduit de 190 à 100 entreprises (point de départ SPI Extra)
- Ces 100 entreprises couvrent plus de 85% de la capitalisation du marché des actions suisses (base SPI Extra)

Processus d'investissement: II. Facteurs qualitatifs et quantitatifs

Facteurs qualitatifs: accès direct au management

- Plus de 200 interviews au niveau du management des sociétés (univers Swiss Performance Index)
- Discussions/interviews directs avec le CEO, CFO ou responsable de division
- Les thèmes prioritaires abordés lors des interviews/conversations sont:

Entreprise	Contexte	Perspectives
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Management ▪ Stratégie ▪ Corporate Governance ▪ Bilan 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Concurrence ▪ Position sur le marché 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Perspectives ▪ Comptabilité ▪ Profitabilité

- Visite sur place des installations de production
- Participation aux salons internationaux
- Comparaison avec les entreprises concurrentes nationales et internationales

Processus d'investissement: II. Facteurs qualitatifs et quantitatifs

Critères quantitatifs: analyses détaillées des entreprises

- Modèle DCF maison pour l'évaluation quantitative des entreprises entrant en ligne de compte
 - Le chiffre d'affaires aussi bien que les estimations de l'EBIT et des bénéfices ainsi que d'autres paramètres alimentent le modèle;
 - Discounts d'illiquidité: capitalisation de marché ajusté au freefloat < CHF 400 mio. => application d'une réduction de 5-10%; lorsque < CHF 300 mio.
=> application d'une réduction de 10-15%
- Par ailleurs, le rendement sur le capital investi (ROIC) est au centre de la réflexion. Les entreprises avec un rendement sur capital en hausse sont favorisées.
- D'autres facteurs sont
 - P/E sur une base absolue, relativement au secteur et relativement à l'ensemble du marché
 - P/B
 - EV/EBITDA
 - Evolution des marges
 - Rendement sur dividendes (concentration sur le développement durable)

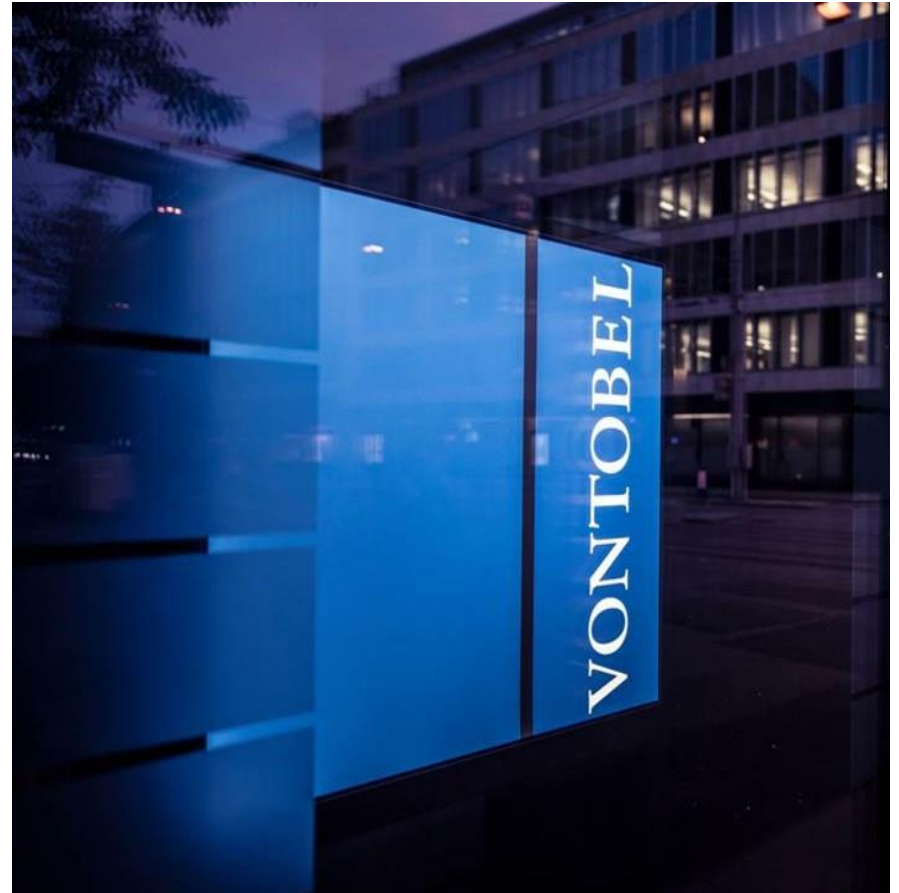
Processus d'investissement: III. Construction / surveillance du portefeuille

Construction du portefeuille

- Notre processus d'investissement est structuré et reproductible et l'alpha est généré à travers la sélection des titres bottom-up
- Le positionnement du portefeuille intervient indépendamment de l'indice, la capitalisation de marché (ajustée au freefloat) ainsi que la négociabilité constituent d'importants critères de décision
- Pas de pilotage actif Top Down des secteurs (diversification sectorielle suffisante)
- Le portefeuille est constitué de 45 – 60 positions
- La structure de base du portefeuille est constituée par les valeurs à moyenne capitalisation les plus liquides (titres SMIM), qui représentent entre 50-70% de l'ensemble du portefeuille (SPI Extra: 65%)
- La position de départ s'élève à 1%, les positions à forte conviction s'élèvent au maximum à 8%
- Pas d'utilisation d'instruments dérivés ou de produits structurés, même pour des besoins de couverture

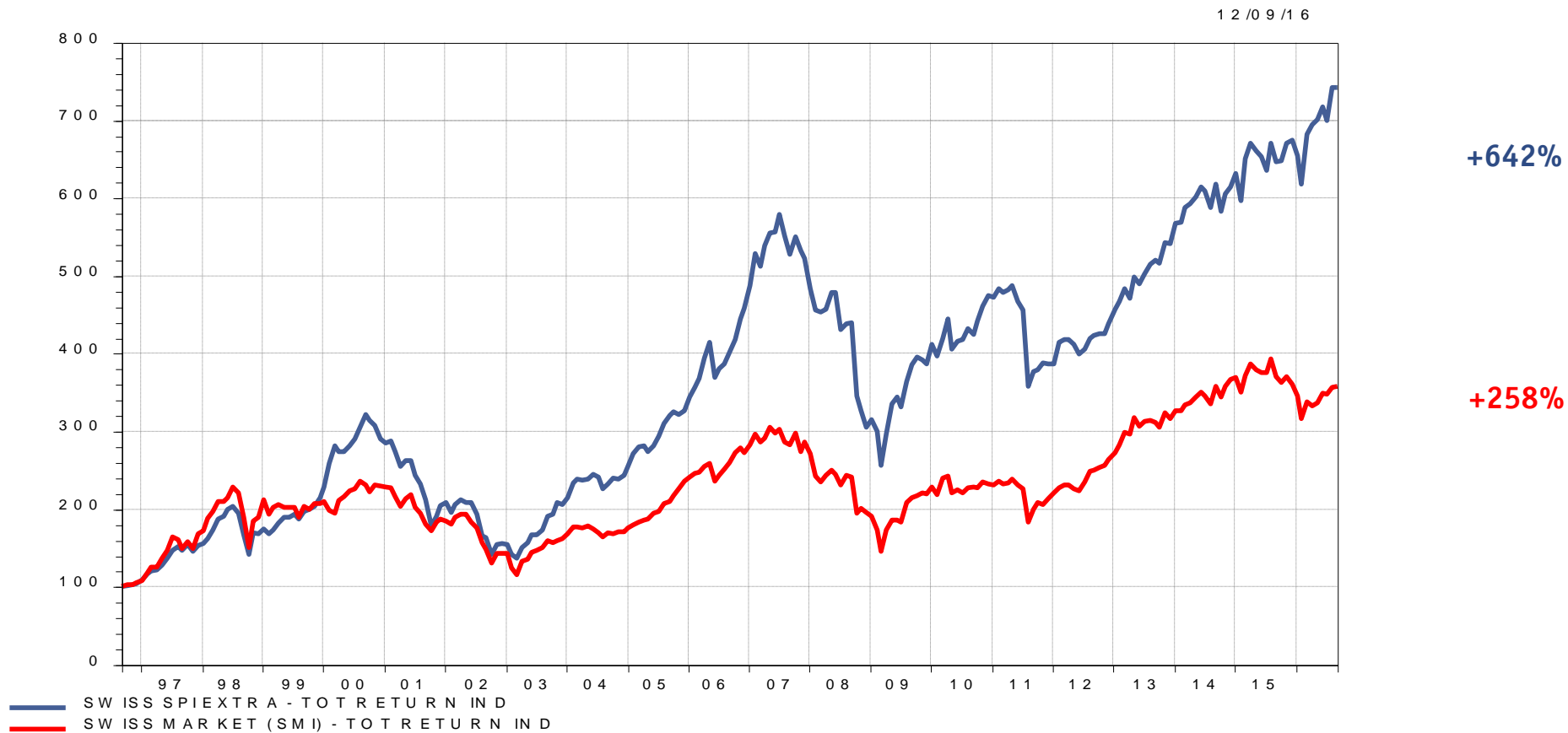
Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23



Performance mid & small caps vs large caps

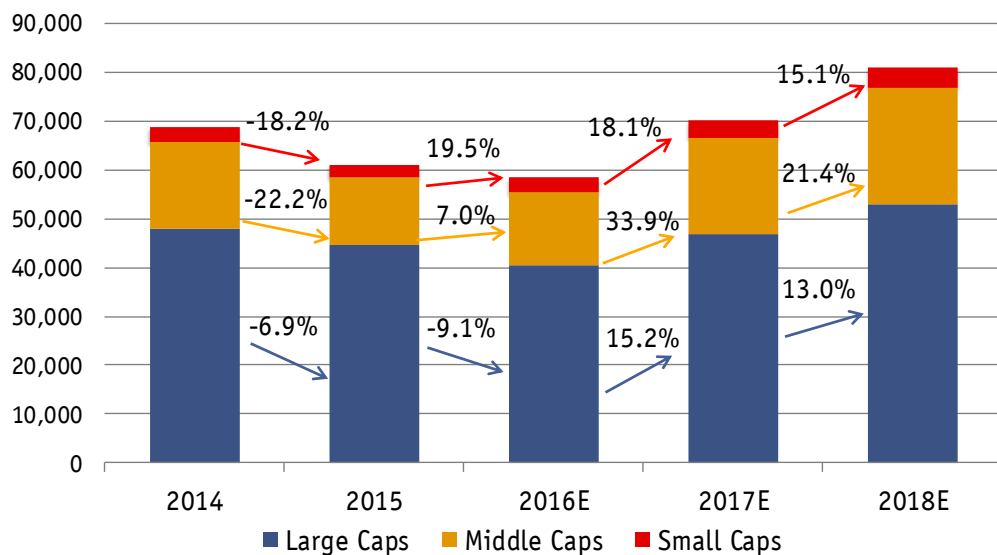
Évolution sur les 20 dernières années



Source: Thomson Reuters Datastream

2016 - Évolution des bénéfices ajustés d'après les segments du marché

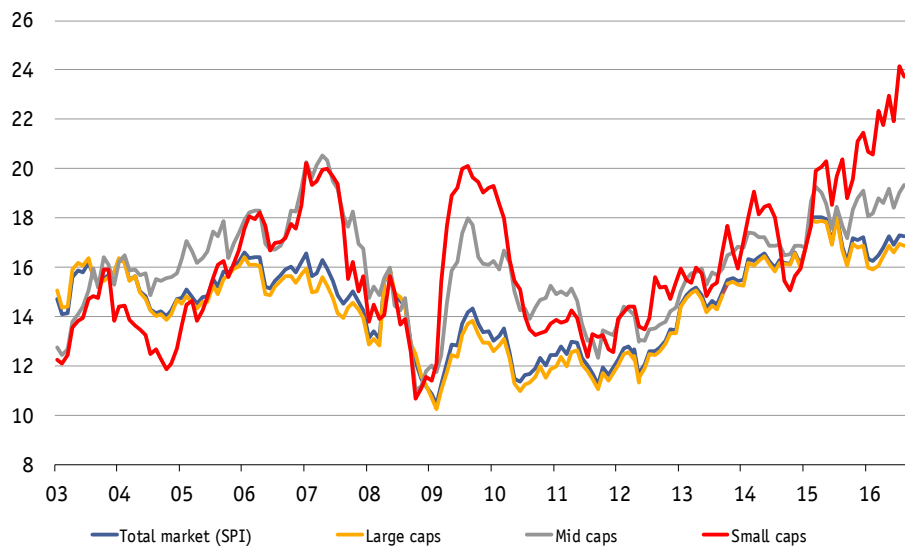
Bénéfices ajustés cumulés (hors effets exceptionnels)



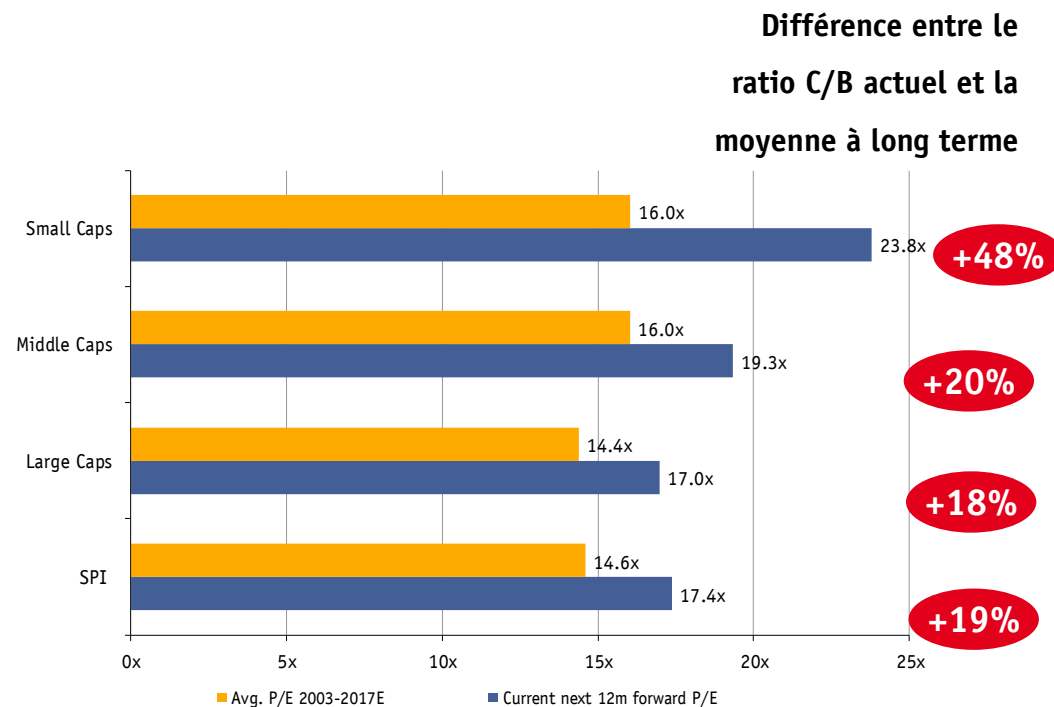
- Croissance négative des bénéfices surtout due au recul des banques et des fabricants d'objets de luxe; l'évolution positive chez les fabricants de produits pharmaceutiques et industriels n'arrive pas à la compenser.
- Croissance des bénéfices solide au niveau des mid caps.
- Forte croissance des bénéfices parmi les small caps en raison a) d'une base plus faible, b) d'un mouvement contraire positif des monnaies par rapport à l'année précédente (effet plus fort qu'au niveau des large caps).
- Normalisation de l'évolution des bénéfices attendue seulement à partir de 2017.

Évaluation - ratio C/B au-dessus de la moyenne à long terme mais .. P/E small/mid/large caps, 12mth forward

Évolution du ratio C/B en fonction des segments du marché

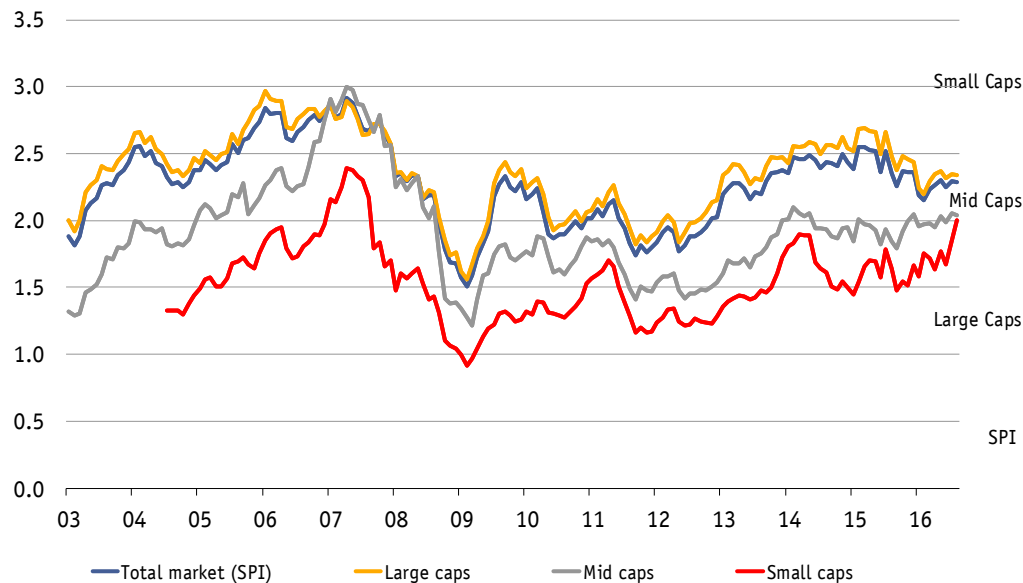


Ratio C/B actuel par rapport à la moyenne à long terme



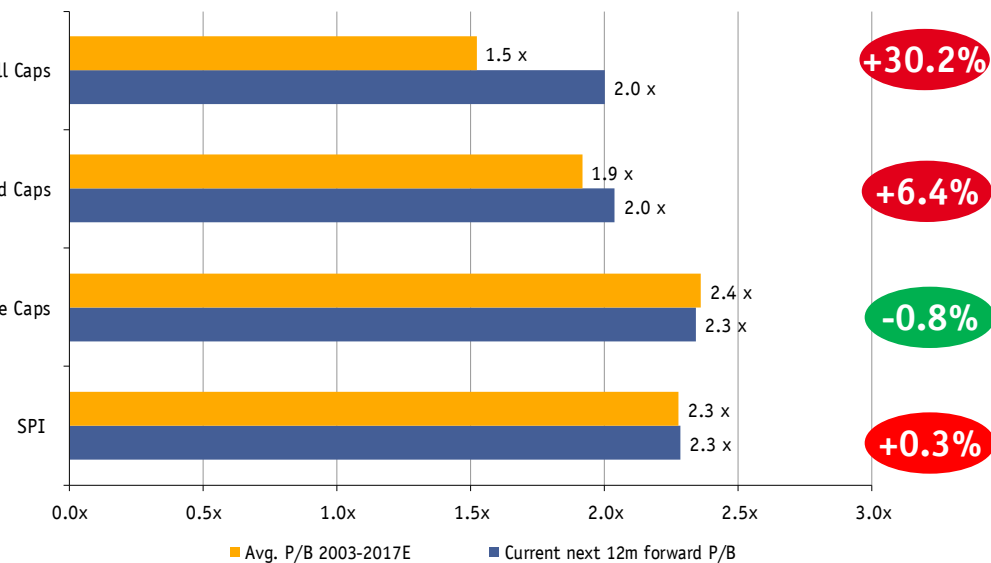
.. les valeurs comptables sont sur leur moyenne (bilans solides) (P/B small/mid/large caps, 12mth forward)

Évolution valeur des cours/valeur comptable



Valeur des cours/valeur comptable actuelle par rapport à la moyenne à long terme

Différence entre valeur des cours/valeur comptable et la moyenne à long terme



Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23



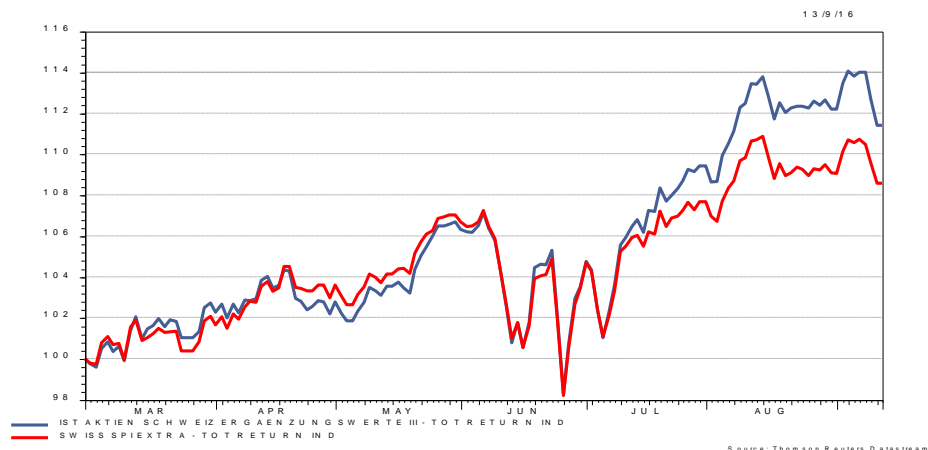
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires

Vue d'ensemble

Processus d'investissement / philosophie

- Fonds géré activement, investi dans des entreprises suisses à petites et moyennes capitalisations sous-évaluées et avec une croissance supérieure des bénéfices
- Processus d'investissement structuré et reproductible
- Équipe expérimentée
- Objectif: surperformance du benchmark SPI Extra sur 3 ans glissants

Performance depuis lancement



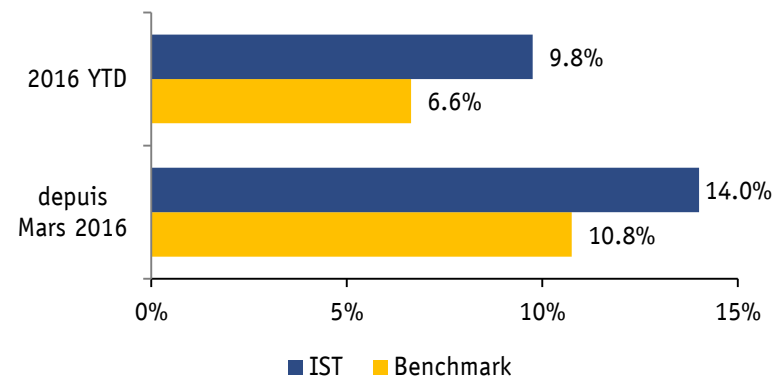
La performance passée ne saurait préjuger de l'évolution future de la valeur. Les performances ne prennent pas en compte les commissions et les frais prélevés lors de l'émission ou du rachat des parts.
Source: Vontobel Asset Management, Thomsons Reuters Datastream

Indicateurs clés (31.08.2016)

Valeur nette d'inventaire	CHF 768 Mio.
Nombre de positions	47
Indice de référence	SPI Extra (Total Return)
Rotation prévue	~ 30%
Tracking Error ¹	1.9%

*annualisée sur 3 ans, au 31.08.2016

Performance en % (31.08.2016)



IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires

au 31.08.2016 (in %)

Top 10	IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	SPI Extra	+/-
Partners Group	4.9	4.6	0.2
Lonza	4.6	4.6	0.0
Kühne & Nagel	4.5	3.6	1.0
Sonova	4.3	3.6	0.7
Lindt & Sprüngli	4.3	6.1	-1.8
Sika	4.0	4.7	-0.7
Emmi	3.8	0.6	3.2
Baloise	3.5	2.6	0.9
Flughafen Zürich	3.1	1.6	1.5
Belimo	3.0	0.7	2.3
Subtotal	40.0	32.7	+7.3

Divergences les plus prononcées	IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	SPI Extra	+/-
Emmi	3.8	0.6	3.2
Belimo	3.0	0.7	2.3
Schweiter	2.7	0.5	2.2
Inficon	2.2	0.3	1.9
Kardex	2.1	0.3	1.8
Swiss Prime Site		2.8	-2.8
Dufry		1.7	-1.7
Lindt & Sprüngli	4.3	6.1	-1.8
Schindler	2.0	3.5	-1.5
Barry Callebaut		1.3	-1.3

Sommaire

Vontobel	Page 3
Équipe et Responsabilités	Page 6
Philosophie et processus d'investissement	Page 8
Perspectives Small & Mid Caps	Page 15
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires	Page 20
Annexe	Page 23



Curriculum Vitae



Nils Wimmersberger, CFA

Portfolio Manager
Director

Nils Wimmersberger is portfolio manager within the Swiss Equities Team of Vontobel Asset Management since January 2008.

He is responsible for managing various Swiss equity funds and client portfolios. He joined the Swiss Equity team in 2004 as junior portfolio manager and deputy fund manager for various Swiss equity funds and client portfolios.

Nils Wimmersberger holds a degree in economics, specialising in finance from the University of Zurich. He is a CFA charterholder.

Disclaimer

Wichtiger rechtlicher Hinweis:

Dieses Dokument dient lediglich zu Informationszwecken, und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Aufforderung, kein Angebot und keine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten, zur Tötigung sonstiger Transaktionen oder zum Abschluss jedweder Rechtsgeschäfte dar. Potenzielle Anleger müssen sich auf ihre eigene Prüfung der rechtlichen, steuerlichen, finanziellen und sonstigen Konsequenzen einer Anlage in den Fonds, einschliesslich der Vorteile und Risiken einer entsprechenden Anlage, stützen. Dieses Dokument soll deshalb auch nicht als Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder finanzieller Hinsicht verstanden werden. Bevor Sie eine Vereinbarung über eine in diesem Dokument genannte Anlage schliessen, sollten Sie Ihren Finanz- und/oder Anlageberater dazu konsultieren, ob die Anlage für Sie geeignet ist. Der Wert von Anlagen und ihr Ertrag können sowohl steigen als auch fallen, und unter Umständen verlieren Anleger den gesamten ursprünglich investierten Betrag. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Ein Investment in Teilfonds des Vontobel Fund birgt Risiken, die im Verkaufsprospekt erläutert sind. Im Besonderen weisen wir Sie auf folgende Risiken hin:

- Bei Investitionen in Wertpapiere aus Schwellenländern können die Kurse erheblich schwanken und unter Umständen sind – abgesehen von sozialen, politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten – operative und aufsichtsrechtliche Rahmenbedingungen anzutreffen, die von den in Industrieländern vorherrschenden Standards abweichen. Währungen von Schwellenländern können höheren Kursschwankungen unterliegen.
- Anlagen in höher verzinsliche und risikoreichere Anleihen weisen nach allgemeiner Auffassung einen spekulativeren Charakter auf. Diese Anleihen weisen ein höheres Bonitätsrisiko, höhere Kursschwankungen und ein höheres Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals und der laufenden Erträge auf als Anleihen mit höherer Bonität.
- Bei Rohstoffanlagen können kurzfristig und auch über längere Zeiträume beträchtliche unerwartete Wertschwankungen auftreten. Interventionen von Regierungen auf den verschiedenen Rohstoffmärkten können die Preise der verschiedenen Rohstoffe stark beeinflussen.
- Investitionen in Derivate sind oft den Risiken, die im Zusammenhang mit dem Emittenten und den zugrunde liegenden Märkten bzw. den Basisinstrumenten stehen, ausgesetzt. Sie bergen tendenziell höhere Risiken als Direktanlagen.

Obwohl Vontobel Asset Management AG («Vontobel») der Ansicht ist, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen aus verlässlichen Quellen stammen, kann Vontobel keinerlei Verantwortung für die Qualität, Korrektheit, Aktualität oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen übernehmen. Vontobel behält sich ausdrücklich das Recht vor, dieses Dokument ganz oder teilweise und ohne Ankündigung zu ändern, zu ergänzen oder Punkte zu streichen. Alle in diesem Dokument veröffentlichten Informationen, insbesondere Aktienkurse, Kalkulationsdaten oder Prognosen, beruhen auf bestem Wissen und/oder Marktschätzungen zu dem in der Präsentation genannten Datum. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Vontobel zu keinem Zweck vervielfältigt, weiterverteilt oder neu veröffentlicht werden. Der Fonds und die entsprechenden Teilfonds sind im Register der niederländischen Aufsichtsbehörde AFM registriert, wie im Artikel 1:107 des «Financial Markets Supervision Act» vorgeschrieben («Wet op het financiële toezicht»). In Spanien sind die zugelassenen Teilfonds im durch die spanische CNMV geführten Register der ausländischen Kollektivanlagegesellschaften unter der Nummer 280 registriert. Die in Grossbritannien zum Verkauf zugelassenen Teilfonds sind im Register der FCA unter der Scheme Reference Number 466623 registriert. Nähere Informationen zum Vontobel Fund, einem Organismus für gemeinsame Anlagen nach Luxemburgischem Recht, finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt, im Jahres- und Halbjahresbericht und in den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»). Alle Unterlagen sind kostenlos bei der Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Vertreterin in der Schweiz, der Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zürich, als Zahlstelle in der Schweiz, bei der Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien als Zahlstelle in Österreich, bei B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Frankfurt/Main als Zahlstelle in Deutschland, bei den autorisierten Vertriebsstellen, am Sitz des Fonds in 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxemburg, oder über vontobel.com/am erhältlich.

Weitere Informationen für Anleger im Vereinigten Königreich:

Diese Mitteilung ist nur für Empfänger bestimmt, die geeignete Gegenparteien («eligible counterparties») oder professionelle Anleger («professional clients») gemäss der Definition im Glossar zum «Handbook of Rules and Guidance» der britischen Financial Conduct Authority sind. Eine in dieser Mitteilung erwähnte Anlage oder Dienstleistung steht nur den genannten Personen zur Verfügung und wird nur mit diesen Personen vereinbart. Anderen Personen, die diese Mitteilung erhalten, wird empfohlen, sich nicht auf diese Mitteilung zu stützen oder nicht aufgrund dieser Mitteilung zu handeln. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, mit eingetragenem Sitz in Third Floor, 22 Sackville Street, London W1S 3DN, genehmigt. Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und in eingeschränktem Mass von der Financial Conduct Authority (FCA) reguliert. Einzelheiten über das Ausmass der Regulierung durch die FCA sind bei der Vontobel Asset Management SA, Niederlassung London, auf Anfrage erhältlich.

Weitere Informationen für Anleger in Singapur und Hongkong:

Der Fonds und seine Teilfonds stehen Privatanlegern in Singapur und Hongkong nicht zur Verfügung. Bestimmte Teilfonds des Fonds werden von der Monetary Authority of Singapore, Singapur, derzeit als «Restricted Scheme» anerkannt. Diese Teilfonds können nur bestimmten vorgegebenen Personen zu bestimmten Bedingungen angeboten werden, wie im «Securities and Futures Act», Chapter 289, von Singapur vorgesehen ist. Der Fonds ist von der Securities and Futures Commission von Hongkong nicht zugelassen. Er kann nur Anlegern angeboten werden, die gemäss der «Securities and Futures Ordinance» von Hongkong als professionelle Anleger gelten. Der Inhalt dieses Dokuments wurde nicht von einer Aufsichtsbehörde in Hongkong geprüft. Innen wird daher empfohlen, Vorsicht walten zu lassen und im Falle von Zweifeln hinsichtlich des Inhalts dieses Dokuments unabhängigen professionellen Rat einzuholen. Diese Informationen wurden von Vontobel Asset Management Asia Pacific Ltd. mit eingetragenem Sitz in 3601 Two International Finance Center / 8 Finance Street, Central, Hongkong, genehmigt.