

VEGA France Convictions RC (EUR)

FR0007479365

REPORTING MENSUEL AU 31/07/2024

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP, de classification « actions françaises », est de surperformer l'indice CAC 40 (dividendes réinvestis) sur une durée de 5 ans minimum. L'exposition au marché actions peut varier entre 75% et 110% de l'actif net. L'intervention sur les marchés dérivés permettra d'exposer le portefeuille au risque actions pour profiter d'une hausse de marché. Le FCP est investi à 75% minimum en actions éligibles au Plan d'Épargne en Actions, à savoir des actions émises par des entreprises françaises ou ayant leur siège dans l'Union européenne et soumises à l'impôt sur les sociétés dans leurs pays avec un minimum de 60% en actions françaises à 10% maximum en actions de pays ne faisant pas partie de la zone euro à 25% maximum en produits de taux (monétaires ou obligataires) émis ou garantis par un Etat membre de l'Union européenne ou émis par des entités privées sans contrainte de notation. Pour sélectionner les titres, le gérant réalise une analyse à court et moyen terme des perspectives de croissance propres à la valeur, des caractéristiques de son marché, de son positionnement sur ce marché, de sa solidité financière, de la qualité de son management, de la visibilité et de la régularité de ses résultats.

■ INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (depuis le 31/12/2012)

100% CAC 40 (C) DNR €

L'indice de référence n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par le Fonds.

■ PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible Risque plus élevé

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué).

Horizon d'investissement recommandé > 5 ans

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque de perte en capital**
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Instruments financiers dérivés
- Risque de taux
- Gestion des garanties financières (collateral)

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Olivier DAVID

■ ACTIF NET ET VALORISATION

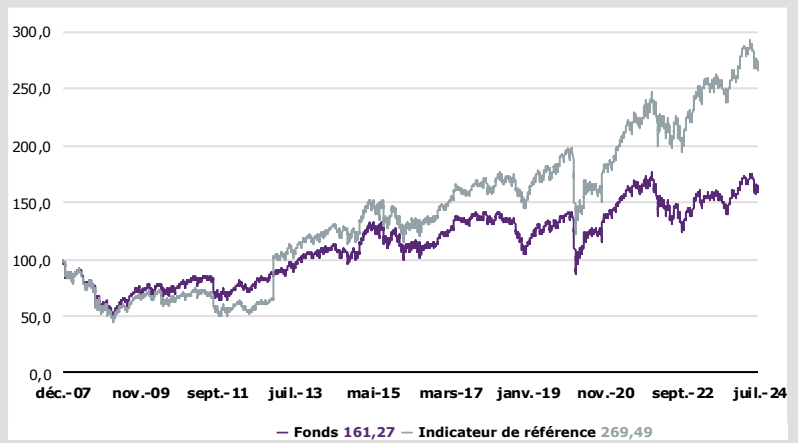
Actif net du fonds (EUR) **120 354 818**
Valeur liquidative (EUR) Part (C) 41,02

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

| | 1 mois | 3 mois | Début année | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis le 31/12/07 |
|-------------------------|--------|--------|-------------|-------|--------|--------|--------------------|
| Fonds | 1,99 | -3,41 | 0,69 | 0,84 | -1,63 | 22,74 | 61,27 |
| Indicateur de référence | 0,75 | -4,42 | 1,98 | 2,84 | 22,19 | 51,36 | 169,49 |
| Écart de performance | 1,24 | 1,00 | -1,29 | -2,00 | -23,82 | -28,62 | -108,22 |

Source : NIMI

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (BASE 100 AU 31/12/2007)



Source : NIMI

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Fonds | 28,84 | 0,06 | 23,64 | -18,94 | 14,95 |
| Indicateur de référence | 29,24 | -5,57 | 31,07 | -7,37 | 19,26 |
| Écart de performance | -0,40 | 5,63 | -7,43 | -11,57 | -4,30 |

Source : NIMI

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| Fonds | 0,84 | -0,55 | 4,18 |
| Indicateur de référence | 2,84 | 6,91 | 8,64 |
| Écart de performance | -2,00 | -7,46 | -4,46 |

Source : NIMI

■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | Depuis le 31/12/07 |
|---|-------|-------|-------|--------------------|
| Volatilité du fonds (%) | 13,06 | 16,13 | 22,25 | 20,54 |
| Volatilité de l'indicateur de référence (%) | 11,04 | 14,16 | 21,33 | 23,68 |
| Tracking Error (%) | 4,42 | 4,89 | 4,90 | 11,41 |
| Ratio de Sharpe du fonds* | -0,24 | -0,14 | 0,15 | 0,11 |
| Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence* | -0,10 | 0,36 | 0,36 | 0,24 |
| Ratio d'information | -0,45 | -1,52 | -0,91 | -0,28 |
| Bêta | 1,12 | 1,09 | 1,02 | 0,76 |

* Taux sans risque : performance sur la période de l'EONIA capitalisé, chaîné avec l'€STR capitalisé depuis le 30/06/2021

Source : NIMI

■ ALLOCATION D'ACTIFS

| | Fonds |
|--------------|--------------|
| Actions | 100,0 |
| Total | 100,0 |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net

VEGA France Convictions RC (EUR)

FR0007479365

REPORTING MENSUEL AU 31/07/2024

■ PRINCIPALES LIGNES

| Libellé | Fonds |
|-------------------------------|-------------|
| SCHNEIDER FP EUR | 9,1 |
| LVMH MOET FP EUR | 6,5 |
| BNP PARIBAS FP EUR | 5,4 |
| L'OREAL FP EUR | 4,7 |
| AXA FP EUR | 4,2 |
| SPIE SA FP EUR | 3,8 |
| SAINT GOBAIN FP EUR | 3,4 |
| AIRBUS SE FP EUR | 3,0 |
| HERMES INTL FP EUR | 2,8 |
| ESKER SA FP EUR | 2,6 |
| Total | 45,6 |
| Nombre total de titres | 45 |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net

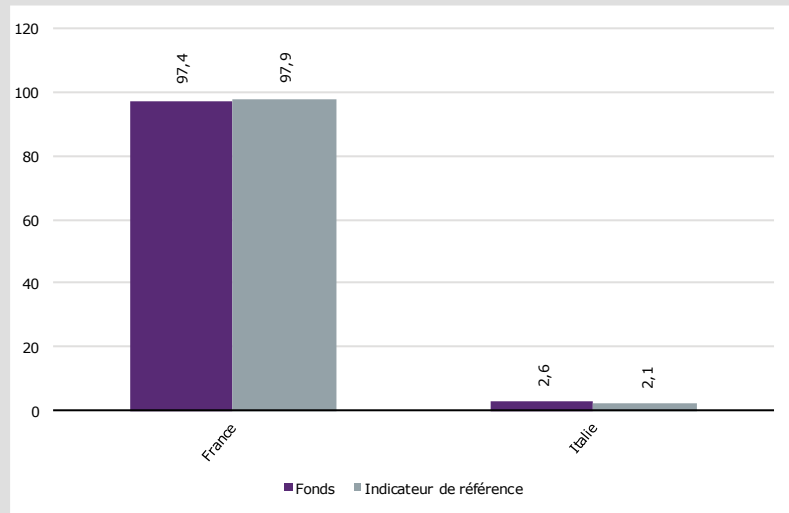
■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

| Surpondération | % |
|----------------------|------|
| SPIE SA FP EUR | 3,8 |
| ESKER SA FP EUR | 2,6 |
| CARMILA FP EUR | 2,2 |
| EURONEXT NV FP EUR | 2,2 |
| SOPRA STERIA FP EUR | 2,1 |
| Sous-pondération | % |
| TOTALENERGIES FP EUR | -9,0 |
| SANOFI FP EUR | -6,3 |
| AIR LIQUIDE FP EUR | -5,6 |
| SAFRAN SA FP EUR | -4,3 |
| ESSILORLUXOTTICA FP | -3,9 |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de la poche

Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM.

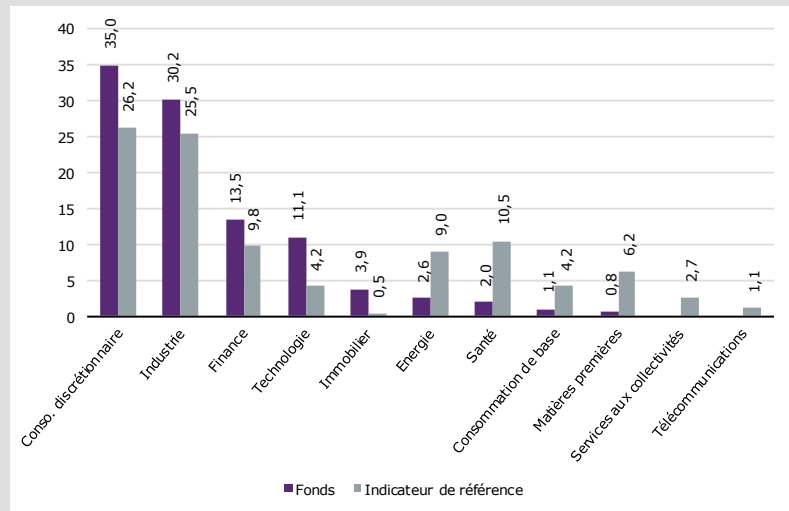
■ RÉPARTITION PAR PAYS



Source : NIMI / VEGA IM, Le pays présenté est le pays de l'indice MSCI, qui peut être différent du pays de domicile, pour certains émetteurs, en % de l'actif net

Selon les critères propres à ce fournisseur, certaines sociétés, pourtant bien présentes dans l'indice CAC40, peuvent être associées à un pays autre que la France. C'est le cas par exemple de Stellantis, qui ressort en Italie dans le graphique ci-dessus.

■ RÉPARTITION SECTORIELLE



Source : NIMI / VEGA IM, Nomenclature ICB, en % de l'actif net

La nomenclature ICB « Industry Classification Benchmark » a été lancée en janvier 2005 par FTSE Group et Dow Jones Indexes pour l'ensemble des sociétés cotées sur les marchés d'Euronext Amsterdam, Brussels, Lisbonne et Paris. Cette nomenclature sectorielle couvre dans le monde 40 000 sociétés et 45 000 titres. Elle permet aux investisseurs d'identifier les valeurs selon la hiérarchie ICB décomposée en 10 industries, 18 super secteurs, 39 secteurs et 104 sous-secteurs.

FR0007479365

REPORTING MENSUEL AU 31/07/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Les indices actions ont clôturé le mois de juillet en ordre dispersé alors que les incertitudes sur la santé des grandes économies et sur la probabilité d'une récession se font plus vives. Ce changement de paradigme sur les marchés relègue la problématique de l'inflation au second plan et mène à un ajustement des anticipations de baisses des taux directeurs par les Banques centrales d'ici la fin d'année.

La saison de publications des résultats d'entreprises au titre du 2e trimestre a suscité un retour de la volatilité en fin de mois avec des sanctions boursières sur certaines valeurs du luxe et de la technologie dont les niveaux de valorisation poussent les investisseurs à la prudence. Sur le front de l'inflation, la tendance au ralentissement s'est confirmée en juin aux Etats-Unis avec un indice des prix à la consommation affichant son premier repli sur un mois (-0,1%) depuis mai 2020. La hausse de l'indice global ralentit plus fortement qu'attendu sur un an (à 3% contre 3,1% et après 3,3% en mai), tout comme celle de l'indice sous-jacent (à 3,3% contre 3,4% et après 3,4%). Au même titre que le dernier rapport sur l'emploi, ces chiffres vont dans le sens d'un atterrissage de l'économie américaine, les marchés anticipant désormais trois baisses des taux de la part de la Réserve fédérale d'ici la fin d'année. En zone euro, l'inflation de juin a répondu aux attentes (2,5% en glissement annuel) malgré la résistance des prix des services (4,1%). Sans surprise, la BCE a maintenu ses taux inchangés et réitéré son intention de se fier aux données à venir pour piloter sa politique monétaire.

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont enregistré en juillet des performances modestes. Le MSCI World a clôturé en hausse mensuelle de 0,9%, de même que le S&P 500 (+0,3%), le Stoxx 600 (+1,3%) ou encore le CAC 40 (+0,8%). Les valeurs technologiques, après leur progression continue depuis plusieurs mois, ont accusé une baisse importante (-2,5%) malgré le recul des rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 4,03% au 31/07).

Nos surpondérations sectorielles sont centrées sur la technologie, les loisirs et la construction...

Au cours du mois, nous avons initié une position en FDJ dans le gaming en France. L'opérateur français de loterie devrait finaliser l'acquisition du suédois Kinred avant la fin de l'année. Cette opération permettra au groupe de monter sa part de jeux en ligne à près de 25%, d'accroître sa croissance organique du fait d'une plus forte croissance de l'activité online gaming et de diversifier son activité hors de France. Le groupe se traite sur des multiples de valorisation attractifs avec un P/E 2025 à 14,1x en dessous de ses multiples historiques.

Nous avons également renforcé notre position en Vivendi, le groupe devrait voir sa décote de holding se réduire à mesure que celui-ci se rapproche de la finalisation de son projet de scission de ses différentes activités. Enfin nous avons renforcé notre position en Getlink injustement pénalisée par les craintes sur les activités de concessions à la suite de la dissolution de l'Assemblée nationale.

Parmi nos autres achats, on retrouve Scor dans la réassurance à la suite de son avertissement sur ses résultats, Sodexo après sa publication de résultats ou encore Vallourec dans les tubes sans soudure.

A l'inverse nous avons soldé notre position en Arkema sur des craintes liées à l'utilisation des PFAS (polluant éternels) par le groupe. Nous avons également réduit nos positions en Cap Gemini dont les perspectives d'activités nous semblent moins favorables à court terme. Et nous avons pris des profits sur Schneider Electric.

Sur la période, le fonds enregistre une performance de +1,99% contre +0,75% pour son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance, on trouve Esker (+15,5%), Kaufman & Board (+23,6%) et Interparfums (+23,2%) ... Inversement le fonds a été pénalisé par la sous performance de Sopra Steria, Renault et Accor...

VEGA France Convictions RC (EUR)

FR0007479365

REPORTING MENSUEL AU 31/07/2024

■ GLOSSAIRE

| | |
|---|---|
| Alpha | Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence. |
| Bêta | Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence. |
| Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net | L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites « physiques » (qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus. |
| Ratio de Sharpe | Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque (performance de l'Eonia capitalisé annualisée sur la période), compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds. Le taux sans risque utilisé est l'Eonia capitalisé actualisé sur la période. |
| Ratio d'information | Indicateur de la surperformance dégagée par le gérant (par rapport à son indice de référence), compte tenu du risque supplémentaire pris par le gérant par rapport à ce même indice (tracking error du fonds). Plus il est élevé, meilleur est le fonds. |
| Volatilité | Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand. |
| Risque de durabilité | Ce Fonds est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement. Si le processus d'investissement du portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique d'intégration du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion. |

■ CARACTÉRISTIQUES

| | |
|------------------------------------|---------------------------|
| Code ISIN : | FR0007479365 |
| Société de gestion : | VEGA INVESTMENT MANAGERS |
| Forme juridique : | Fonds Commun de Placement |
| Classification AMF : | Actions françaises |
| Devise : | EUR |
| Fréquence de valorisation : | Quotidienne |
| Affectation des résultats : | Parts de capitalisation |
| Date de création : | 25/08/1992 |
| Eligible au PEA : | Oui |
| Classification SFDR : | Art.8 |

| | |
|---|---------------|
| Dépositaire : | CACEIS BANK |
| Centralisateur : | CACEIS BANK |
| Heure de centralisation : | 12:00 |
| Cours de valorisation : | Clôture |
| Ordre effectué à : | Cours inconnu |
| Droits d'entrée (max.) % : | 1,00 |
| Droits de sortie (max.) % : | 1,00 |
| Commission de surperformance % : | 20,00 * |
| Frais de gestion (max.) % : | 2,30 |

* 20% TTC de la surperformance au-delà de l'indicateur de référence.

Toute sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence sera compensée sur un cycle de 5 ans maximum avant que des commissions de surperformance ne deviennent éligibles. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'une commission de surperformance pourra être prélevée même en cas de performance négative du fonds, dès lors que sa performance est supérieure à celle de son indice de référence.

■ AVERTISSEMENTS

Ce document, à caractère promotionnel, est destiné à des clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF 2. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l'autorisation préalable et écrite de VEGA INVESTMENT MANAGERS. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par VEGA IM à partir de sources qu'elle estime fiables. Néanmoins, VEGA IM ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document. VEGA IM se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis. VEGA IM ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les informations relatives à l'OPC ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPC tel que le prospectus et le Document d'Informations Clé (DIC) disponibles sur le site internet : www.vega-im.com. Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, l'Indicateur Synthétique de Risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce Produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce Produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Le calcul de l'Indicateur Synthétique de Risque s'appuie à la fois sur la mesure du risque de marché et du risque de crédit. Il part de l'hypothèse que vous conserverez le produit pendant la période de détention recommandée. Il est calculé périodiquement et peut évoluer dans le temps. L'indicateur de risque est présenté sur une échelle numérique de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué). Certains risques relatifs à la gestion de cet OPC peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur. Ils sont précisés dans le DIC. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet : <http://www.vega-im.com/fr/1/FR/A-propos-de-VEGA-Investment-Managers/Informations-reglementaires>. Le présent document ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers sans le consentement préalable et écrit de VEGA INVESTMENT MANAGERS.

■ MENTIONS LÉGALES

VEGA INVESTMENT MANAGERS

115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02 - Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris - Bénéficiaire de l'identifiant unique REP papiers de Natixis Wealth Management n° FR329789_03PTTW délivré par l'ADEME, représentée par Monsieur Marc Riez, agissant en qualité de Directeur Général, dûment habilité aux fins des présentes. - TVA : FR 00 353 690 514

Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045 - Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS

