

VEGA France Opportunités ISR IC (EUR)



FR0012006989

REPORTING MENSUEL AU 30/08/2024

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP, de classification « actions des pays de l'Union Européenne », est surperformer le CAC 40 (dividendes nets réinvestis). Le FCP est investi entre 75% et 100% de son actif net en actions éligibles au PEA, à savoir en actions de pays de l'Union Européenne, ainsi que la Norvège et l'Islande, avec au minimum 60% en actions françaises et au maximum 25% en actions des pays de l'Union européenne hors France. Par ailleurs, l'OPC peut investir au maximum 10% de l'actif net en actions de pays membres de l'OCDE et non membres de l'Union Européenne. A hauteur de 25% de l'actif du FCP, le gérant peut également investir en produits monétaires de type OPC monétaires ou titres de créances négociables se limitant à des échéances inférieures ou égales à un an libellés en euro. La stratégie de gestion repose sur la sélection active de valeur. Le gérant analyse notamment, pour chaque société sa stratégie, le potentiel de croissance de ses activités, la visibilité sur ses futurs résultats ainsi que sa structure de bilan. Cette sélection intègre également des secteurs d'activités jouissant de perspectives de développement. Le gérant sélectionnera les valeurs qu'il estime à fort potentiel de valorisation et déterminera le moment boursier favorable à l'investissement. Une appréciation qualitative est portée en complément sur le management des entreprises et la qualité de communication financière.

Ce Fonds promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) mais il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'Union Européenne.

■ INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (depuis le 03/07/2014)

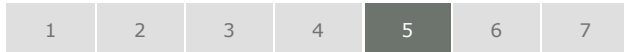
100% CAC 40 (C) DNR €

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



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
- Risque lié aux petites capitalisations

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX / Joris VIENNET

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR)

724 469 568

Valeur liquidative (EUR) Part (C)

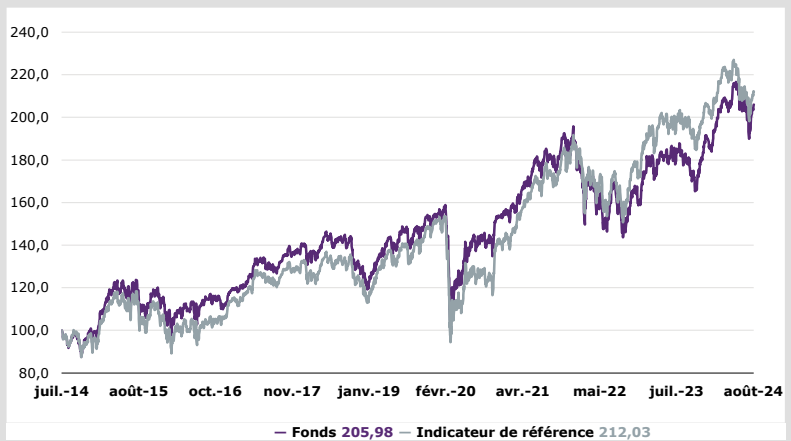
208 435,79

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 03/07/14
Fonds	1,59	-3,69	8,68	13,61	14,32	42,23	105,98
Indicateur de référence	1,32	-4,30	3,33	6,77	22,55	54,42	112,02
Écart de performance	0,27	0,61	5,36	6,84	-8,23	-12,19	-6,04

Source : NIMI

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (BASE 100 AU 03/07/2014)



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	24,82	0,72	23,52	-16,54	19,30
Indicateur de référence	29,24	-5,57	31,07	-7,37	19,26
Écart de performance	-4,42	6,29	-7,56	-9,17	0,04

Source : NIMI

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	13,61	4,56	7,30
Indicateur de référence	6,77	7,01	9,08
Écart de performance	6,84	-2,45	-1,78

Source : NIMI

■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 03/07/14
Volatilité du fonds (%)	14,15	17,63	20,24	17,65
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	13,53	16,75	21,69	19,20
Tracking Error (%)	3,79	4,74	5,59	5,15
Ratio de Sharpe du fonds*	0,68	0,15	0,31	0,40
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	0,21	0,31	0,38	0,38
Ratio d'information	1,80	-0,52	-0,32	-0,06
Bêta	1,01	1,01	0,90	0,89

* 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	99,9
Liquidités	0,1
Total	100,0

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

VEGA France Opportunités ISR IC (EUR)



FR0012006989

REPORTING MENSUEL AU 30/08/2024

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
SCHNEIDER FP EUR	7,7
HERMES INTL FP EUR	6,7
LVMH MOET FP EUR	6,3
PUBLICIS FP EUR	5,2
AXA FP EUR	4,8
LEGRAND SA FP EUR	4,5
MICHELIN FP EUR	4,0
BUREAU VERITAS FP U	3,9
RENAULT SA FP EUR	3,8
VEOLIA FP EUR	3,6
Total	50,6
Nombre total de titres	42

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

PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
PUBLICIS FP EUR	3,9
BUREAU VERITAS FP U	3,9
ASML HOLDING NA EUR	3,3
RENAULT SA FP EUR	3,3
PRYSMIAN SPA IM EUR	3,1
Sous-pondération	%
TOTALENERGIES FP EUR	-8,9
SANOFI FP EUR	-6,6
AIRBUS SE FP EUR	-4,7
BNP PARIBAS FP EUR	-4,2
SAFRAN SA FP EUR	-4,1

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

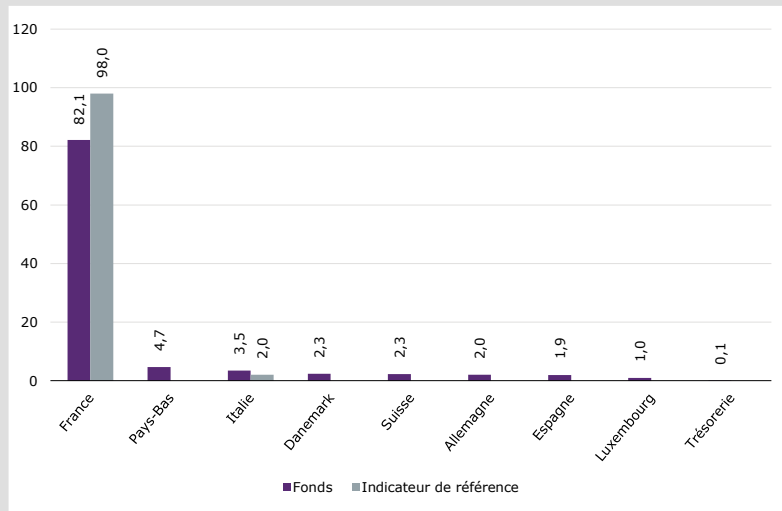
RÉPARTITION PAR DEVISE

	Fonds
Euro	95,4
Couronne Danoise	2,3
Franc Suisse	2,3

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net, opérations de change à terme incluses

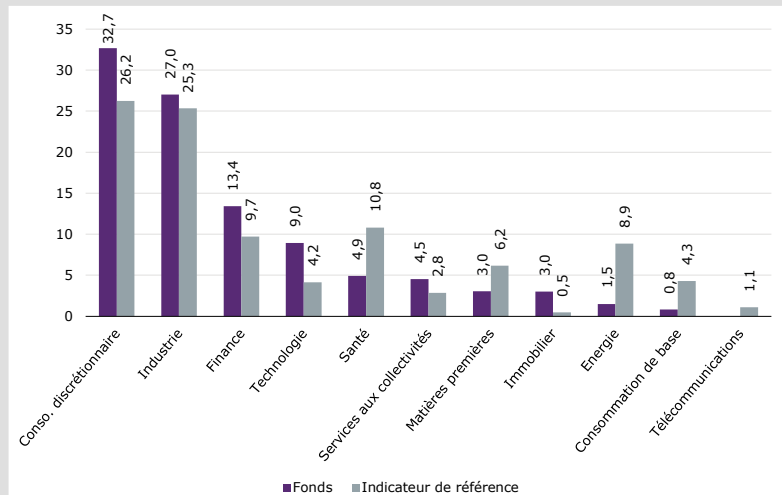
Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM.

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

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.



FR0012006989

REPORTING MENSUEL AU 30/08/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le mois d'août a débuté sur un fort repli des indices internationaux en réaction à la montée des craintes sur un ralentissement plus important qu'attendu de l'économie américaine et à une décision inattendue de relèvement des taux directeurs par la Banque centrale japonaise (BoJ). La volatilité s'est ensuite atténuée avec la publication d'indicateurs macroéconomiques favorables et de propos jugés positifs de la part de J. Powell lors du symposium de Jackson Hole.

La hausse des taux directeurs japonais a provoqué début août une panique boursière ponctuelle avec un indice Nikkei en chute de plus de 12% sur une séance, soit la plus forte baisse en points de son histoire. Mais ces pertes ont rapidement été récupérées avec la volonté d'apaisement affichée par la BoJ qui a indiqué qu'elle ne procéderait pas à un nouveau relèvement tant que les marchés seraient instables. De part et d'autre de l'Atlantique, les indicateurs d'activité se sont par ailleurs montrés rassurants : aux Etats-Unis, les ventes au détail ont enregistré un rebond supérieur aux attentes tandis que le marché du travail restait dynamique (recul des inscriptions au chômage). Concernant l'inflation, l'indice Core PCE s'est maintenu pour le 3e mois consécutif à son plus bas niveau depuis mars 2021 (2,6%) et s'établit désormais à 1,7% en rythme annualisé sur les trois derniers mois. De tels chiffres renforcent l'hypothèse d'une baisse des taux de la Réserve fédérale (Fed) le 18 septembre d'une ampleur qui reste toutefois à déterminer.

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont enregistré en août des progressions modestes. Le MSCI World a clôturé en hausse mensuelle de 0,2%, de même que le S&P 500 (+0,1%), le Stoxx 600 (+1,3%) ou encore le CAC 40 (+1,3%). Les valeurs technologiques ont accusé un nouveau recul malgré une légère décompression des rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 3,91% au 30/08).

Malgré la volatilité ambiante et le stress important sur les marchés mondiaux en début de mois, les actions ont fini par se redresser et certains indices américains ont même clôturé sur des plus hauts historiques. Les marchés sont soutenus par des statistiques plus favorables, un recul continu de l'inflation, un regain de la consommation et la confirmation par la Réserve fédérale de son intention de commencer dès septembre son cycle de baisse des taux. Dans ce contexte tumultueux, les opportunités d'investissement sont nombreuses, avec des points d'entrée techniques attrayants. Sur la partie française du fonds, nous avons renforcé le géant de l'immobilier Unibail Rodamco Westfield, qui se hisse désormais parmi les principales positions du portefeuille (3%). Après plusieurs années difficiles, en raison de la pandémie et de la hausse des taux, la société foncière, spécialisée notamment dans les centres commerciaux, devrait profiter à la fois de la baisse des taux et d'une consommation résiliente. Parallèlement, nous avons renforcé les positions en Publicis, qui vient de relever ses objectifs de croissance organique, Legrand, qui vise de nouveaux segments de marché en devenant comme les centres de données, et Renault, qui s'apprête à lancer la nouvelle R5 électrique. En revanche, nous avons allégé Pernod Ricard et Rémy Cointreau, ce dernier étant régulièrement visé par les autorités chinoises dans un contexte de guerre commerciale. Sur la partie européenne, nous avons poursuivi nos achats sur le holding Exor, principal actionnaire de Stellantis et qui diversifie son portefeuille notamment dans le secteur de la santé.

VEGA France Opportunités ISR IC (EUR)



FR0012006989

REPORTING MENSUEL AU 30/08/2024

■ 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. Exemples de 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 :	FR0012006989
Société de gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne
Devise :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Affectation des résultats :	Parts de capitalisation
Date de création :	01/06/2007
Éligible 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.) % :	3,00
Droits de sortie (max.) % :	0,00
Commission de surperformance % :	20,00 *
Frais de gestion (max.) % :	0,80

* 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

