

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/04/2024

C - FR0012006989

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

100,00% 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



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).

Durée minimum de placement recommandée > 5 ans

PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
 - Risque actions
 - Risque de gestion discrétionnaire
 - Risque de change
 - Risque lié aux produits dérivés
 - Risque de taux
 - Risque crédit
 - Risque de contrepartie
 - Risque lié aux investissements en 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) **542 235 269**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 208 511,94

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	99,9
Liquidités	0,1
Total	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1,57	6,22	8,72	12,85	22,52	43,07
Indicateur de référence	-2,10	5,01	6,69	9,14	36,29	58,79
Ecart de performance	0,53	1,21	2,03	3,71	-13,77	-15,72

Source NIMI/ VEGA IM

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
Ecart de performance	-4,42	6,29	-7,56	-9,17	0,04

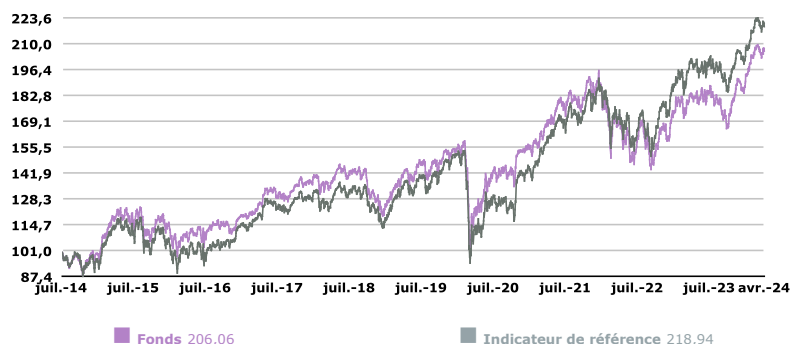
Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	12,85	7,00	7,43
Indicateur de référence	9,14	10,87	9,69
Ecart de performance	3,71	-3,87	-2,26

Source NIMI/ VEGA IM

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



Source NIMI/ VEGA IM

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

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	11,61	18,80	19,87
Volatilité annualisée Ind. de Ref	10,84	17,34	20,09
Tracking error	3,90	4,77	5,39
Ratio de Sharpe du fonds *	0,78	0,30	0,34
Ratio d'Information	0,95	-0,81	-0,42
Alpha	3,17	-4,34	-1,64
Bêta	1,01	1,05	0,95

Source NIMI/ VEGA IM

* Taux sans risque : EONIA capitalisé chainé avec ESTR capitalisé depuis le 30/06/2021.

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/04/2024

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
SCHNEIDER FP EUR	5,99
HERMES INTL FP EUR	5,92
LVMH MOET FP EUR	5,87
BUREAU VERITAS FP U	5,06
PUBLICIS FP EUR	4,87
MICHELIN FP EUR	4,73
RENAULT SA FP EUR	4,56
AXA FP EUR	4,11
EURAZEO SE FP EUR	3,98
L'OREAL FP EUR	3,72
Total	48,8

Nombre de lignes en portefeuille **38**

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

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
BUREAU VERITAS FP U	5,06	0,00	5,06
RENAULT SA FP EUR	4,56	0,53	4,03
EURAZEO SE FP EUR	3,98	0,00	3,98
PUBLICIS FP EUR	4,87	1,30	3,58
NOVO DC DKK	3,45	0,00	3,45

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

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
TOTALENERGIES FP EUR	0,00	9,35	-9,35
SANOFI FP EUR	0,00	5,78	-5,78
AIR LIQUIDE FP EUR	0,00	5,26	-5,26
AIRBUS SE FP EUR	0,00	5,00	-5,00
LVMH MOET FP EUR	5,87	10,61	-4,74

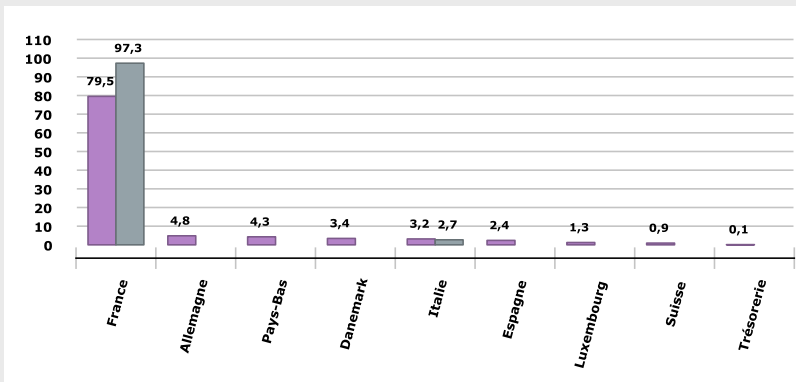
Source NIMI/ VEGA IM en % de l'actif net

RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	95,56
Couronne Danoise	3,48
Franc Suisse	0,96

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS

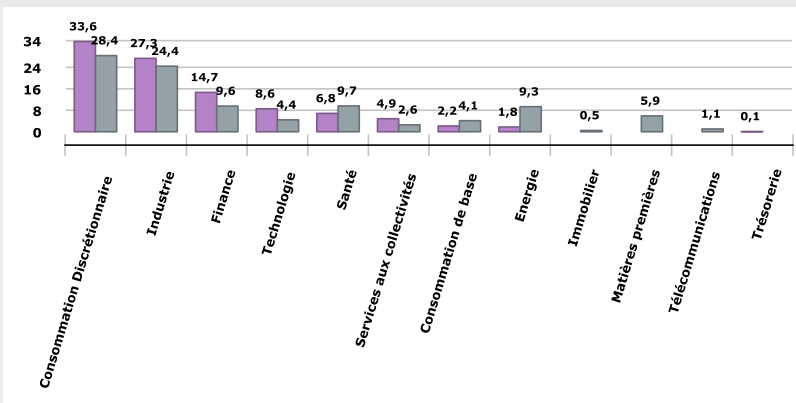


Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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

RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature ICB *



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM 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 dix industries, 18 super secteurs, 39 secteurs et 104 sous-secteurs.

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/04/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION

La dynamique haussière qui avait lieu sur les Bourses mondiales depuis près de six mois a subi un coup d'arrêt en avril. En cause, la remontée des rendements obligataires à la suite de publications traduisant la vitalité de l'économie américaine et un début de rebond en Europe. Le regain d'instabilité géopolitique au Moyen-Orient a par ailleurs provoqué un retour ponctuel de la volatilité qui a pesé sur la valorisation des actifs risqués.

Les données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis se sont inscrites majoritairement au-dessus du consensus en avril : 303.000 créations d'emplois, hausse des ventes au détail ou encore indicateurs d'activité PMI en expansion. Dans le même temps, l'inflation US peine toujours à retrouver le niveau cible de la Fed avec un indice PCE qui s'est élevé à 4,4% en rythme annualisé au cours du premier trimestre. Ces différents chiffres ouvrent la voie à un nouveau décalage dans le temps des perspectives de baisses des taux directeurs avec une première intervention attendue en septembre tandis qu'une seconde, prévue pour la fin d'année, devient de moins en moins probable. En zone euro, la BCE a pour sa part confirmé la possibilité d'un assouplissement monétaire en juin pour trois baisses anticipées en 2024. En fin de mois, les marchés actions sont repartis de l'avant, soutenus par la qualité générale des publications de résultats trimestrielles : aux Etats-Unis, 77% des sociétés de l'indice S&P 500 ont dépassé les prévisions bénéficiaires des analystes (contre une moyenne historique à 62%) alors que la hausse des rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 4,68% au 30/04) a provoqué une rotation sectorielle des valeurs de croissance vers les valeurs cycliques et décotées.

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont enregistré un recul significatif en avril. Le MSCI World a clôturé en baisse mensuelle de 3,8%, de même que le S&P 500 (-4,2%) ou encore le Stoxx 600 (-1,5%) et le CAC 40 (-2,1%). L'indice Nasdaq a suivi la même tendance (-4,5%).

Après plusieurs mois de hausse, les marchés actions ont marqué un coup d'arrêt en avril face à une remontée des taux d'intérêt et des tensions géopolitiques. Les investisseurs parient désormais sur une à deux baisses de taux de la Fed, contre trois baisses un mois plus tôt, mais la Banque centrale européenne pourrait commencer à réduire ses taux dès le mois de juin. Alors que l'économie américaine commence à donner des signes de ralentissement, la zone euro amorce un rebond timide de l'activité. Dans ce contexte, nous avons poursuivi notre stratégie en faveur de valeurs de croissance mais aussi de renforcement de notre exposition sur le secteur du capital-investissement, dans la perspective d'une reprise de la croissance de la zone euro au second semestre.

Nous sommes ainsi revenus sur UMG, numéro un mondial de la musique, qui parvient à maintenir ses positions sur ce marché très concentré tout en défendant le revenu des artistes. Autre entrée au portefeuille, la société d'investissement Wendel qui entend réduire sa décote en accélérant sa diversification, notamment dans la gestion d'actifs pour compte de tiers. En début de mois, Wendel a ainsi vendu 9 % du capital Bureau Veritas, par ailleurs une de nos principales positions au portefeuille, pour financer sa nouvelle stratégie. Cette nouvelle ligne conforte notre exposition au secteur, amorcée depuis novembre dernier, avec notamment EQT et Eurazeo. Parallèlement, nous avons acheté des titres du géant du capital-investissement CVC Capital Partners dans la foulée de son introduction en Bourse. Dans la même logique, celle d'une amélioration de la consommation en Europe, nous avons initié une position sur Zalando, numéro un européen de la vente de mode en ligne, qui prévoit une hausse de sa croissance et de sa rentabilité en 2024. Notons également les renforcements sur certaines lignes importantes du portefeuille, comme les groupes de luxe LVMH et Hermès, mais aussi le groupe de médias Publicis et Bureau Veritas (certification). En revanche, nous avons totalement cédé le solde d'une ligne historique du fonds Edenred, le numéro un mondial des titres-restaurant. Ce groupe entré au portefeuille il y a presque huit ans a connu depuis une belle croissance mais connaît aujourd'hui des incertitudes réglementaires en France et en Italie.

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/04/2024

■ 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 :	IC - FR0012006989	Dépositaire :	CACEIS BANK
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12:00
Classification AMF :	Actions des pays de l'Union Européenne	Cours de valorisation :	Clôture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	3,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de création du fonds :	01/06/2007	Commission de surperformance % :	20,00 *
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	0,80
Classification SFDR :	Art.8		

* 20% de la surperformance de l'OPCVM par rapport à son indice de référence, le CAC 40.

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](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.

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

■ 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