

## Zélis Asie Pacifique N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### C - FR0000993321

#### PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM est un OPCVM nourricier de la part IC de VEGA GRANDE ASIE. L'objectif de gestion du maître est de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence MSCI AC Asia Pacific (libellé en euro et dividendes nets réinvestis) sur une durée minimale de placement recommandée de 8 ans. Cet indice est représentatif de la performance des marchés d'actions de la zone Asie-Pacifique, pays émergents compris. L'OPCVM est investi en totalité dans son OPCVM maître et dans des liquidités. La politique d'investissement de l'OPCVM, vise à mettre en oeuvre une gestion discrétionnaire, c'est-à-dire dépendante de l'appréciation par le gérant de l'évolution des marchés, et répartie entre plusieurs classes d'actifs, pays et styles de gestion, sans nécessairement couvrir le risque de change. Cette politique d'investissement s'articule autour de 3 étapes :

- une exposition minimum de l'OPCVM à 80% de son actif net en actions des pays de la zone Asie Pacifique,
- une sélection d'OPCVM, FIA ou Fonds d'investissement de droit étranger en vue d'augmenter ou de diminuer l'exposition aux marchés actions par rapport aux marchés d'autres classes d'actifs ainsi que les pondérations entre les différents pays européens,
- une combinaison entre les différents styles de gestion actions : gestion indicielle (visant à répliquer un indicateur de référence), gestion active sur les marchés.

Le gérant s'expose essentiellement aux actions asiatiques de grande et moyenne capitalisation. Le portefeuille de l'OPCVM est essentiellement investi au travers de parts et/ou actions d'OPCVM, FIA ou Fonds d'investissement.

Le portefeuille de l'OPCVM maître est exposé au minimum à 80% en actions des pays de la zone Asie-Pacifique, jusqu'à 20 % en produits obligataires et monétaires, et jusqu'à 10% en OPCVM, FIA ou de Fonds d'investissement de droit étranger mettant en oeuvre des stratégies de performance absolue. L'exposition directe ou indirecte au marché actions du portefeuille, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments à terme, sera au minimum de 80 % de l'actif net et ne dépassera pas 120 % de l'actif net.

**INDICATEUR DE RÉFÉRENCE** Depuis le 20/08/2009  
100,00% MSCI AC ASIA PACIFIC DNR €

#### PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible      A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

Durée minimum de placement recommandée > 8 ans

#### PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
- Risque actions
- Risque de change
- Risque de taux
- Risque crédit
- Risque lié à l'utilisation de véhicules de titrisation
- Risque marchés émergents

#### GÉRANT PRINCIPAL DU FONDS MAÎTRE :

Ayala COHEN

#### ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **11 624 319**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 319,59

#### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-1,89	-5,65	-15,57	-19,82	8,73	13,43
Indicateur de référence	-4,09	-6,18	-9,85	-11,79	14,97	25,22
Ecart de performance	2,20	0,53	-5,71	-8,03	-6,24	-11,78

Source NIMI/ VEGA IM

#### ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/06/2017)



Source NIMI/ VEGA IM

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 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	18,00	-13,71	21,68	15,89	1,52
Indicateur de référence	15,66	-9,15	21,56	9,82	6,02
Ecart de performance	2,34	-4,56	0,13	6,07	-4,50

Source NIMI/ VEGA IM

#### PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-19,82	2,83	2,55
Indicateur de référence	-11,79	4,76	4,60
Ecart de performance	-8,03	-1,93	-2,05

Source NIMI/ VEGA IM

#### INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	14,87	17,40	15,64
Volatilité annualisée Ind. de Ref	13,61	16,86	15,04
Tracking error	5,90	4,79	4,27
Ratio de Sharpe du fonds *	-1,29	0,19	0,19
Ratio d'Information	-1,36	-0,40	-0,48
Bêta	1,00	0,99	1,00

Source NIMI/ VEGA IM

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

#### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Classes d'actifs	Répartition	Exposition*
OPC Actions	95,34	95,34
<b>Total classe actions</b>	<b>95,34</b>	<b>95,34</b>
Liquidités	4,66	4,66
<b>Total trésorerie</b>	<b>4,66</b>	<b>4,66</b>
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	<b>100,00</b>

en % de l'actif net

\* Avec le hors-bilan

Source NIMI/ VEGA IM

## Zélis Asie Pacifique N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### ■ PRINCIPALES LIGNES PAR CLASSE D'ACTIFS DE L'OPC MAÎTRE

Libellé du fonds	Poids
<b>OPC Actions</b>	
INV.JAP.EQ.AD.CC 2DEC	16,3
Fidelity Asian Special Situations Fund Y	14,2
FIRST ST.GR.CHINA GRW FD CL.I	13,0

Source NIMI/ VEGA IM

% Actif Net

### ■ RÉPARTITION PAR DEVISE

Devise	Poids
Yen	29,9
Dollar Hong-Kong	20,2
Yuan Renminbi	12,1
Roupie indienne	9,6
Nv Dol Taiwan	8,5

Source NIMI/ VEGA IM

Exposition par transparence de l'actif net en %

### ■ RÉPARTITION PAR SECTEURS

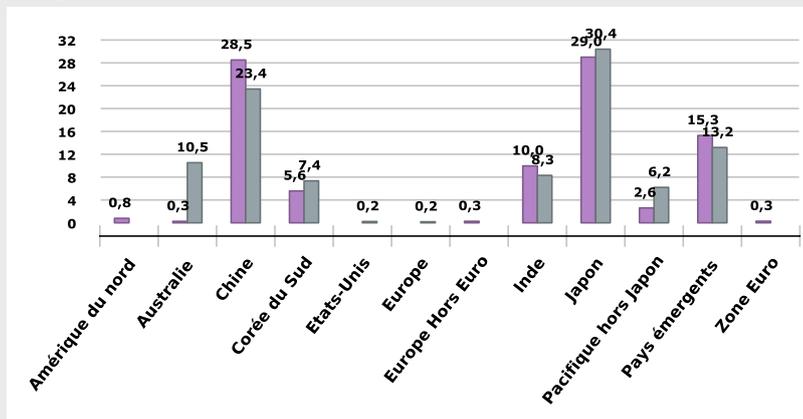
Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Technologies de l'information	20,7	16,7
Consommation discrétionnaire	19,0	15,6
Finance	18,2	22,8
Industrie	13,0	11,2
Services de télécommunications	7,6	9,1
Biens de consommation de base	6,8	5,7
Santé	6,7	6,5
Matières premières	4,9	6,9
Autres	1,2	0,0
Energie	1,0	3,1
Services publics	1,0	2,4

Source NIMI/ VEGA IM

Exposition par transparence de l'actif net en %

### ■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE

Hors exposition dérivés



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

En transparence de l'actif net (en %)

## Zélis Asie Pacifique N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

## ■ COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS MAÎTRE

Les marchés boursiers ont terminé le semestre sur une note de nouveau négative, avec un 5e mois baissier depuis le début d'année. Les dégagements se sont surtout concentrés sur la première quinzaine où des chiffres d'inflation encore une fois supérieurs aux attentes ont entraîné une vague de repli sur fond de craintes de récession accentuées.

Avec une poussée inflationniste de 8.6% sur un an glissant à fin mai, la Réserve fédérale a été contrainte de durcir le ton en remontant les taux directeurs de 75 points de base (ils évoluent désormais dans une fourchette entre 1.50% et 1.75%), resserrement inédit depuis 1994. La même problématique se pose en zone euro où C. Lagarde a finalement adapté son discours et déclaré viser deux hausses de taux en juillet et en septembre. Les taux longs, notamment des pays périphériques, se sont par ailleurs tendus en l'absence de solutions concrètes de la BCE visant à éviter une fragmentation monétaire, la zone euro devant faire face dans le même temps à une détérioration de l'activité (indices PMI en recul, dégradation du moral des entreprises).

Ces perspectives de ralentissement marqué ont entraîné une certaine décompression des taux longs, le rendement à 10 ans US clôturant le semestre autour de 3% après avoir frôlé 3.5% plus tôt dans le mois. De même, la morosité a pesé sur les cours des matières premières, notamment de l'or noir qui a reflué vers 109\$ le baril de Brent au 30/06. A contre-courant, notons enfin l'embellie sur les actions chinoises après plusieurs semaines consécutives de hausse en réaction aux améliorations sur le front sanitaire.

Les principaux indices affichent des baisses significatives en juin avec un MSCI World en recul de -8,6%. Les autres grands équivalents mondiaux ont suivi la même trajectoire : -8,3% pour le CAC 40, -8,0% pour le Stoxx 600 ou encore -8,3% pour le S&P 500. Le Nasdaq a également continué de souffrir sur la période (-8,9%).

L'Asie fini le mois en surperformant les pays développés avec un MSCI AC Asia Pacific DNR € qui abandonne -4,09% mais qui masque de fortes divergences de performances. Ainsi certains pays comme la Corée (-15% en €) ou encore Taiwan (-12% en €) sont très affectés par les craintes de stagflation mondiale et une demande plus faible en produits technologique. Tous deux abandonnent ainsi plus de 20% depuis le début d'année, tirés à la baisse par la Tech. Il est donc logique de voir d'importantes réductions d'emplois dans ce secteur et tout comme aux US, les licenciements commencent à être visibles au sein des large caps asiatiques Tencent en tête. A l'inverse l'Inde surperforme légèrement mais subit des ventes d'investisseurs locaux, et le Japon continue de voir sa devise fortement se déprécier. Les vrais gagnants du mois sont les marchés actions chinois qui après avoir été très vendus en mars et avril s'octroient des belles performances avec un CSI300 à +12,6% et un Hang Sang à +5,5%. Cela s'explique par l'assouplissement des mesures sanitaires mais également des restrictions de déplacement, ainsi que les annonces de soutien monétaires et fiscales. Le gouvernement chinois a en effet annoncé la levée de RMB300bn via des obligations dans le but de financer des projets majeurs pour soutenir l'emploi et la consommation.

Dans ce contexte, le fonds surperforme son indice de référence. Nous profitons de notre surexposition à la Chine et et plus particulièrement de notre positionnement sur les actions A avec le fonds Aberdeen A Share (+14%). A noter le rebond du fond MS Asia Opportunity (+2,15%) qui profite des améliorations sanitaires et des thèmes de réouverture consommation en tête. A l'inverse notre positionnement à la Corée et au Japon nous pénalise.

Sur le mois nous avons poursuivi notre allègement sur le Japon avec la vente partielle du fonds Comgest Growth Japan.

## Zélis Asie Pacifique N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### ■ GLOSSAIRE

<b>Alpha</b>	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.
<b>Bêta</b>	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.
<b>Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net</b>	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.
<b>Ratio de sharpe</b>	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.
<b>Ratio d'information</b>	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.
<b>Volatilité</b>	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.
<b>Risque de durabilité</b>	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

<b>Code ISIN :</b>	C - FR0000993321	<b>Dépositaire :</b>	CACEIS BANK
<b>Société de Gestion :</b>	VEGA INVESTMENT MANAGERS	<b>Centralisateur :</b>	CACEIS BANK
<b>Forme juridique</b>	Fonds Commun de Placement	<b>Heure de centralisation :</b>	09:00
<b>Classification AMF :</b>	Actions internationales	<b>Cours de valorisation :</b>	Clôture
<b>Devise de référence :</b>	EUR	<b>Ordre effectué à :</b>	Cours inconnu
<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidienne	<b>Droits d'entrée (max.) % :</b>	6,00
<b>Affectation des résultats :</b>	Capitalisation	<b>Droits de sortie (max.) % :</b>	0,00
<b>Date de création du fonds maître:</b>	29/03/2006	<b>Commission de surperformance % :</b>	0,00
<b>Eligible au PEA :</b>	Non	<b>Frais de gestion (max.) % :</b>	0,80
<b>Classification SFDR :</b>	Article 6	<b>Frais de gestion du fonds maître (max.) % :</b>	0,80 (part IC)

### ■ AVERTISSEMENTS

Document destiné aux clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF (Marchés d'Instruments Financiers).

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.

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

L'OPCVM étant un OPCVM nourricier, sa performance sera inférieure à celle de son fonds maître en raison de ses propres frais de gestion.

Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Les informations relatives à l'OPCVM ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPCVM tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DICI) disponible sur le site internet : [www.vega-im.com](http://www.vega-im.com)

Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, il est indiqué que les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de cet OPCVM. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Certains risques relatifs à la gestion de cet OPCVM peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur.

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-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](http://www.vega-im.com)  
Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris - 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