VEGA Grande Asie I (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/04/2024

C - FR0010541433

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de l'OPCVM 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.
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 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 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. L'investissement dans des FIA ou fonds d'investissement sera limité à 30% de l'actif net.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Depuis le 01/06/2008

100,00% MSCI AC ASIA PACIFIC DNR €

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).

Durée minimum de placement recommandée : 8 ans

PRINCIPAUX RISQUES :

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

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

GÉRANT PRINCIPAL

Ayala COHEN

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **30 242 129**

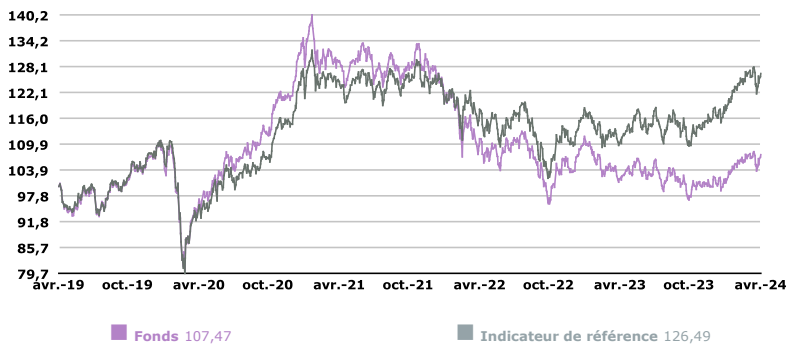
Valeur liquidative (EUR) Part (C) 176 692,11

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	0,13	6,19	5,04	5,67	-16,78	7,47
Indicateur de référence	-0,10	6,98	6,97	14,92	2,11	26,49
Ecart de performance	0,22	-0,79	-1,94	-9,25	-18,89	-19,02

Source NIMI/ VEGA IM

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/04/2019)



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 (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	22,66	16,82	2,33	-18,68	-1,19
Indicateur de référence	21,56	9,82	6,02	-11,80	7,67
Ecart de performance	1,10	7,00	-3,69	-6,88	-8,87

Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	5,67	-5,94	1,45
Indicateur de référence	14,92	0,70	4,81
Ecart de performance	-9,25	-6,64	-3,36

Source NIMI/ VEGA IM

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	10,47	14,66	15,67
Volatilité annualisée Ind. de Ref	11,23	14,03	14,95
Tracking error	2,89	3,82	4,21
Ratio de Sharpe du fonds *	0,17	-0,50	0,05
Ratio d'Information	-3,20	-1,74	-0,80
Bêta	0,90	1,01	1,01

Source NIMI/ VEGA IM

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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Classes d'actifs	Répartition	Exposition*
OPC Actions	99,80	99,80
Total classe actions	**99,80**	**99,80**
Liquidités	0,20	0,20
Total trésorerie	**0,20**	**0,20**
Total du portefeuille	**100,0**	**100,00**

en % de l'actif net

Source NIMI/ VEGA IM

** Avec le hors-bilan*

VEGA Grande Asie I (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/04/2024

PRINCIPALES LIGNES PAR CLASSE D'ACTIFS

Libellé du fonds	Poids
OPC Actions	
Fidelity Asian Special Situations Fund Y	18,0
INV.JAP.EQ.AD.CC 2DEC	12,8
HSBC EX JAP.EQ.SML CO.AC C.3D	10,7

Source NIMI/ VEGA IM *% Actif Net*

RÉPARTITION PAR DEVISE

Devise	Poids
Yen	36,6
Roupie indienne	15,9
Dollar Hong-Kong	15,5
Nv Dol Taiwan	9,4
Won Coréen	8,2

Source NIMI/ VEGA IM *Exposition par transparence de l'actif net en %*

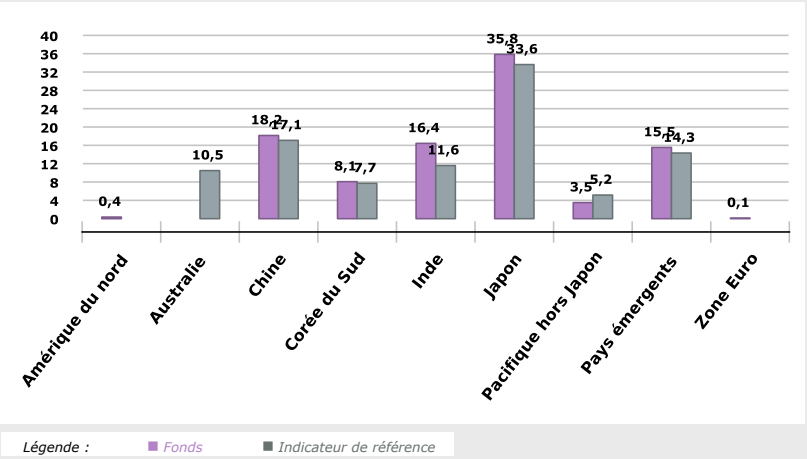
RÉPARTITION PAR SECTEURS

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Technologies de l'information	23,4	19,7
Produits financiers	19,0	22,9
Consommation discrétionnaire	18,9	14,9
Industrie	13,2	12,7
Services de communication	7,2	7,8
Santé	6,1	5,6
Produits de première nécessité	5,8	4,7
Matériaux	4,3	6,5
Autres	1,2	0,0
Energie	0,5	3,0
Services collectifs	0,4	2,2

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 %)*

VEGA Grande Asie 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%).
En Asie, les marchés actions ont, à l'inverse progressé positivement dans leur majorité. Si le MSCI Asia fini à -1,2% pénalisé par le Japon qui perd -4,4, le MSCI Asia Ex Japan fini lui à +1,5%$, aidé par la Chine avec le CSI 300 à +2,4%, et surtout Honkong +7,4%. L'Inde de son côté clôture à +2,3% dans un contexte politique favorable.
Les investisseurs internationaux semblent revenir sur les marchés chinois et plus particulièrement sur les grandes valeurs chinoises décotées telles que Tencent et Meituan. Il est vrai que Pekin a réitéré son soutien à l'économie lors du dernier Politburo et a annoncé la tenue du 3ème Plénum du Parti en juillet prochain ce qui est considéré comme positif par les marchés. Le gouvernement a notamment annoncé des directives pour une meilleure gouvernance et de plus grandes protections des investisseurs, de même qu'un accroissement des ETFs dans le Hong Kong Stock Connect.
Dans ce contexte nos meilleurs contributeurs sont, une fois n'est pas coutume, les gestions actions chinoises telles que le Aberdeen China A share et le FFSA Greater China. De même le fonds MS Asia Opportunity profite pleinement du rebond de ces dernières et de son exposition à la consommation. A l'inverse les fonds actions japonaises nous pénalisent, tout comme notre exposition directe à la Corée via l'ETF Amundi MSCI Korea.
Sur le mois, un nouveau fonds de gestion active actions japonaise est entré dans le fonds, le M&G Japan Fund. Ce mouvement a été financé par un allègement du Invesco Japan Equity, pour un poids équivalent.

VEGA Grande Asie 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 - FR0010541433	**Dépositaire :**	CACEIS BANK
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS	**Centralisateur :**	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	**Heure de centralisation :**	12:30
Classification AMF :	Actions internationales	**Cours de valorisation :**	Clôture
Devise de référence :	EUR	**Ordre effectué à :**	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	**Droits d'entrée (max.) % :**	2,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	**Droits de sortie (max.) % :**	0,00
Date de création du fonds :	29/03/2006	**Commission de surperformance % :**	0,00
Eligible au PEA :	Non	**Frais de gestion (max.) % :**	0,80
Classification SFDR :	Art.8		

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