

VEGA France Convictions R (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

C - FR0007479365 D - FR0007485081

■ 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'Epargne 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

100,00% CAC 40 (C) Dividendes Nets Réinvestis €

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 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 > 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 à la gestion des garanties financières
- Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Olivier DAVID

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) 118 401 516

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 33,84
Part (D) 22,74

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	99,5
Liquidités	0,5
Total	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

labelRelance

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-11,11	-12,67	-22,60	-17,06	1,59	-0,21
Indicateur de référence	-8,25	-9,44	-15,54	-6,90	13,13	28,17
Ecart de performance	-2,86	-3,23	-7,06	-10,16	-11,54	-28,38

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	10,63	-20,15	28,84	0,06	23,64
Indicateur de référence	11,69	-8,88	29,24	-5,57	31,07
Ecart de performance	-1,06	-11,27	-0,40	5,63	-7,43

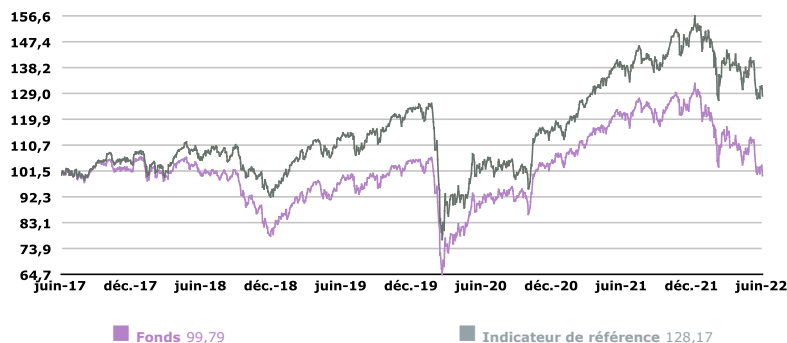
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-17,06	0,53	-0,04
Indicateur de référence	-6,90	4,20	5,09
Ecart de performance	-10,16	-3,67	-5,13

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.

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	19,03	26,77	22,83
Volatilité annualisée Ind. de Ref	17,82	26,98	22,53
Tracking error	4,84	4,94	5,01
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,87	0,04	0,02
Ratio d'Information	-2,10	-0,74	-1,02
Bêta	1,03	0,98	0,99

Source NIMI/ VEGA IM

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

VEGA France Convictions R (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
LVMH MOET FP EUR	7,86
SCHNEIDER FP EUR	5,28
AXA FP EUR	4,45
BNP PARIBAS FP EUR	4,10
L'OREAL FP EUR	3,74
SPIE SA FP EUR	3,58
TELEPERFORMANCE FP E	3,47
EURONEXT NV FP EUR	3,29
KERING FP EUR	3,24
TOTALENERGIES FP EUR	3,23
Total	42,2

Nombre de lignes en portefeuille

45

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
SPIE SA FP EUR	3,58	0,00	3,58
EURONEXT NV FP EUR	3,29	0,00	3,29
ARKEMA FP EUR	2,51	0,00	2,51
TELEPERFORMANCE FP E	3,47	1,25	2,21
GETLINK SE FP EUR	2,20	0,00	2,20

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

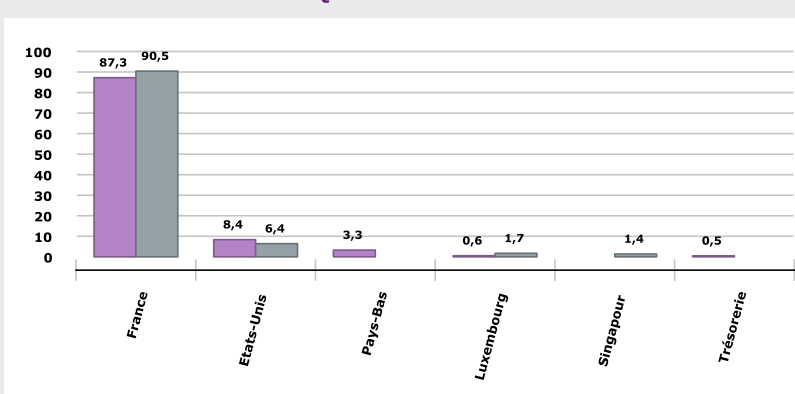
■ PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
SANOFI FP EUR	0,00	7,98	-7,98
TOTALENERGIES FP EUR	3,23	9,20	-5,97
AIR LIQUIDE FP EUR	0,00	4,86	-4,86
LVMH MOET FP EUR	7,86	11,76	-3,90
ESSILORLUXOTTICA FP	0,00	3,22	-3,22

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



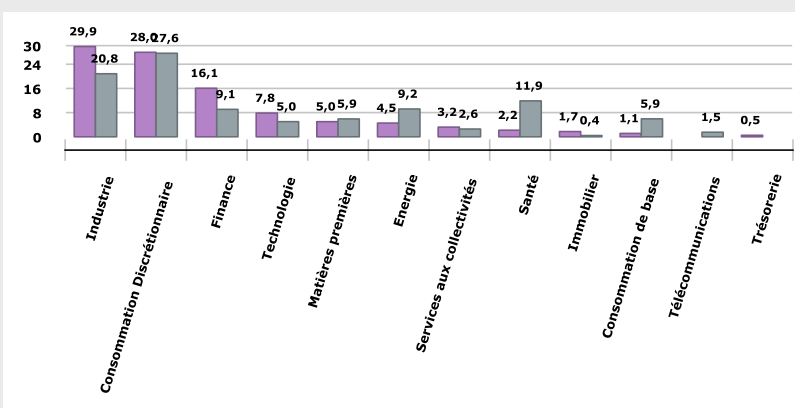
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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 Convictions R (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ COMMENTAIRE DE GESTION

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, 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 alors que la région doit faire face à une détérioration de l'activité.

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.

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%).

Nos surpondérations sectorielles sont centrées sur les services financiers, l'industrie et la construction...

Côté mouvements, nous avons initié une position en Getlink dans les concessions. L'opérateur du tunnel sous la manche bénéficie du rebond du trafic camion et tourisme. Le groupe est également plus immunisé contre l'inflation des prix de l'énergie qui pénalise ses concurrents opérateur de ferries. Par ailleurs, le groupe bénéficie de la mise en route de son activité inter connexion électrique entre le continent et le Royaume-Uni Eleclink. Enfin, le groupe constitue, selon nous, une cible potentielle pour des fonds d'infrastructure ou par les acteurs concessionnaires présents à son capital (Atlantia ou Eiffage).

Nous avons également initié une position en Vallourec, le groupe bénéficie actuellement de la reprise du forage aux Etats unis et devrait à moyen terme bénéficier de l'augmentation des exports des gaz entre les Etats-Unis et l'Europe. La production de tube sans soudure est en forte tension et les prix de ces derniers ont fortement progressé. Par ailleurs, le groupe depuis la restructuration de sa dette dispose d'un endettement raisonnable avec une dette nette / Ebitda de 1,5x cette année qui devrait passer en dessous de 1x dès l'année prochaine.

Parmi nos autres mouvements nous avons renforcé nos positions en LVMH, Vivendi et avons participé à l'augmentation de capital de l'équipementier Faurecia. A l'inverse dans un souci de réduction du risque, nous avons soldé nos positions en Crédit Agricole, Plastic Omnium et réduit nos positions en Aperam et Valneva, et avons poursuivi nos prises de profits en GTT.

Sur la période, le fonds enregistre une performance de -11,11% contre -8,25% pour son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance, on trouve Euronext (-3,35%), Interparfum (-1,26%) et GTT (-0,67%) ...Inversement le fonds a été pénalisé par la sous performance d'Arkema, d'Aperam et de Saint Gobain...

VEGA France Convictions R (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ 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 :	RC - FR0007479365 RD - FR0007485081	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 françaises	Cours de valorisation :	Clôture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	1,00
Affectation des résultats :	Capitalisation/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	1,00
Date de création du fonds :	25/08/1992	Commission de surperformance % :	20,00 *
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	2,00
Classification SFDR :	Article 8		

* 20% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de son indicateur de référence en cas de performance positive de l'OPCVM, soit 0% pour l'exercice précédent.

■ 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.

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

Concernant la rubrique « profil de risque et de rendement » 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. Ils sont précisés dans le DICI.

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/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 - 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