

VEGA Europe Convictions ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/06/2022

C - FR0010626796 D - FR0013123569

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP, de classification «Actions Internationales», est de battre la performance de l'indice MSCI Europe dividendes nets réinvestis. La stratégie d'investissement de VEGA Europe Convictions repose sur la sélection active d'actions (« stock picking ») ; l'allocation d'actifs étant déterminée en fonction des anticipations du gestionnaire sur la situation politique, économique et financière internationale. Le FCP est investi entre 75% et 100% directement en actions, avec un minimum de 75% en actions de pays de l'Union Européenne ainsi que la Norvège et l'Islande. En pratique, l'exposition au marché actions peut varier entre 60% et 100% de l'actif net par l'utilisation de produits dérivés. L'OPCVM pourra être exposé jusqu'à 100% au risque de change. Dans la limite de 25% de l'actif net du FCP et afin de diminuer le risque actions, le portefeuille pourra être investi en instruments du marché monétaire (OPCVM ou titres de créance négociables ayant une échéance inférieure ou égale à un an et libellés en euros émis par des émetteurs privés ou publics). L'OPCVM peut également intervenir sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés réglementés, de gré à gré ou organisés français ou étrangers dans la limite d'une fois l'actif à des fins de couverture contre les risques de taux et actions. 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 10/06/2013
100,00% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN EUR INDEX

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

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX/Joris VIENNET

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) 500 119 302

Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	47,49
	Part (D)	12,56

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	99,7
Liquidités	0,3
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	-9,25	-13,85	-23,51	-18,28	-0,53	7,72
Indicateur de référence	-7,73	-9,00	-13,84	-6,54	13,02	21,42
Ecart de performance	-1,52	-4,86	-9,67	-11,74	-13,55	-13,70

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	9,91	-12,93	26,74	1,61	21,36
Indicateur de référence	10,24	-10,57	26,05	-3,32	25,13
Ecart de performance	-0,33	-2,36	0,69	4,93	-3,77

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-18,28	-0,18	1,50
Indicateur de référence	-6,54	4,16	3,96
Ecart de performance	-11,74	-4,34	-2,46

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 22/04/2016)



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	18,60	23,17	19,67
Volatilité annualisée Ind. de Ref	14,46	22,59	18,94
Tracking error	6,72	5,55	4,80
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,95	0,01	0,10
Ratio d'Information	-1,75	-0,78	-0,51
Bêta	1,22	1,00	1,01

Source NIMI/ VEGA IM

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

VEGA Europe Convictions ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/06/2022

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
NOVO DC DKK	5,59
AMADEUS IT SQ EUR	5,32
MERCEDES-BENZ GY EUR	4,88
AXA FP EUR	4,33
DIAGEO PLC LN GBp	4,26
ASML HOLDING NA EUR	4,03
IBERDROLA SA SQ EUR	3,81
LVMH MOET FP EUR	3,80
TERNA-RETE IM EUR	3,74
EDENRED FP EUR	3,63
Total	43,4

Nombre de lignes en portefeuille

46

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
AMADEUS IT SQ EUR	5,32	0,29	5,03
MERCEDES-BENZ GY EUR	4,88	0,53	4,35
AXA FP EUR	4,33	0,50	3,83
TERNA-RETE IM EUR	3,74	0,13	3,62
EDENRED FP EUR	3,63	0,13	3,50

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
NESTLE SA-REG SE CHF	0,00	3,75	-3,75
ROCHE SE CHF	0,00	2,67	-2,67
ASTRAZENECA LN GBp	0,00	2,32	-2,32
SHELL PLC LN GBp	0,00	2,26	-2,26
NOVARTIS SE CHF	0,00	2,12	-2,12

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

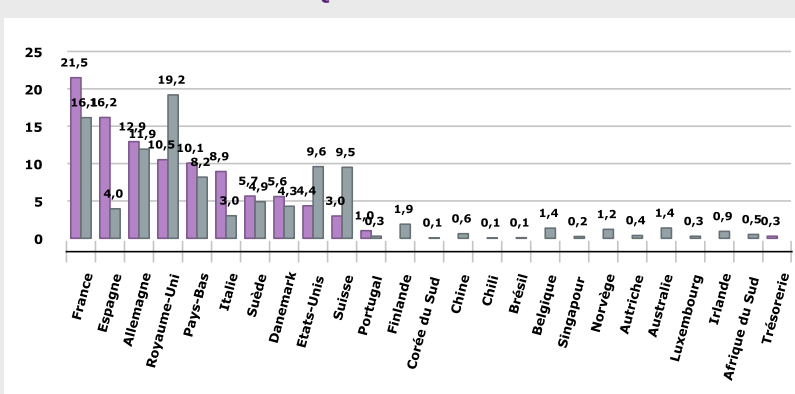
RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	76,59
Livre Sterling	9,23
Couronne Suédoise	5,66
Couronne Danoise	5,59
Franc Suisse	2,94

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net opérations de change à terme incluses

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



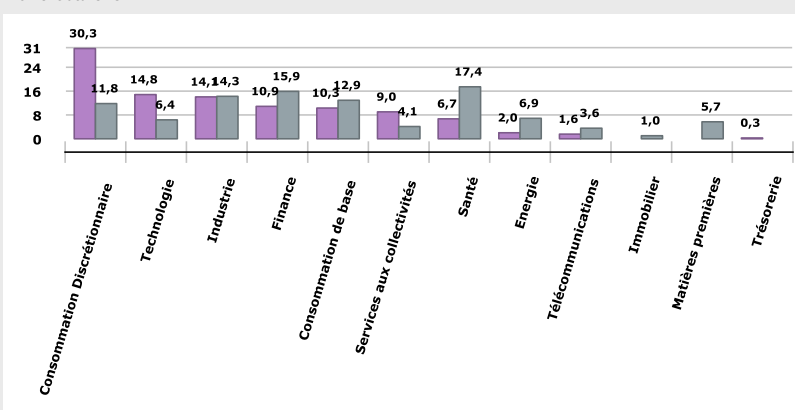
Légende : Fonds Indicateur de référence

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 Europe Convictions ISR 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 (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%).

Performances des indices en devises locales, dividendes nets réinvestis.

Concernant les deniers mouvements nous avons renforcé le segment défensif des services aux collectivités avec comme investissements : iberdrola , terna , Enagas Edp et sse

De plus avec le déconfinement de la Chine nous venons de renforcer le segment du luxe avec l'achat de richemont et le renforcement de Hermès et lvmh

Nous avons cédé les positions sur Assa Abloy et Smurfit Kappa

Enfin dans le domaine des ingrédients nous avons acheté le groupe Dsm qui vient de fusionner avec le groupe suisse Firmenich qui formera un sérieux rival au leader mondial Givaudan

VEGA Europe Convictions ISR 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.
Bêta	Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence. 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 - FR0010626796 RD - FR0013123569	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.) % :	4,00
Affectation des résultats :	Capitalisation/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de création du fonds :	02/09/2008	Commission de surperformance % :	20,00 *
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	2,00
Date de changement de gestion :	28/12/2012		
Classification SFDR :	Article 8		

* 20% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de l'indice 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

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-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