

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 28/03/2024

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) 551 550 528

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 211 829,65

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	99,5
Liquidités	0,5
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	3,28	10,45	10,45	16,19	28,12	52,89
Indicateur de référence	3,59	8,98	8,98	14,68	44,09	69,95
Ecart de performance	-0,31	1,48	1,48	1,51	-15,97	-17,06

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

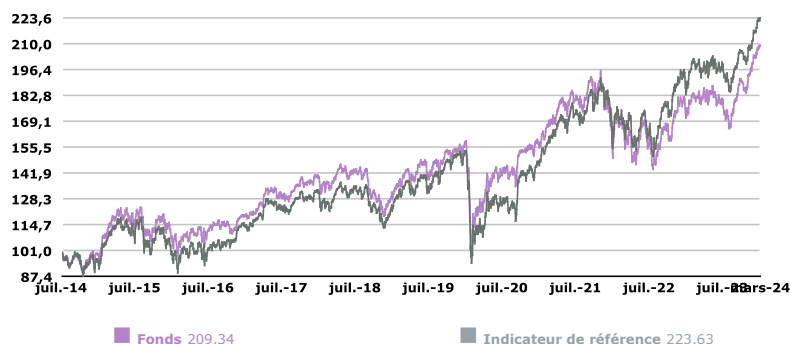
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	16,19	8,61	8,86
Indicateur de référence	14,68	12,95	11,19
Ecart de performance	1,51	-4,34	-2,33

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	14,13	17,21	20,14
Volatilité annualisée Ind. de Ref	12,73	16,18	21,59
Tracking error	3,92	4,71	5,54
Ratio de Sharpe du fonds *	0,88	0,43	0,41
Ratio d'Information	0,38	-0,92	-0,42
Alpha	0,37	-4,12	-1,07
Bêta	1,07	1,02	0,90

Source NIMI/ VEGA IM

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

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 28/03/2024

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
LVMH MOET FP EUR	6,50
HERMES INTL FP EUR	6,31
SCHNEIDER FP EUR	6,15
BUREAU VERITAS FP U	5,13
RENAULT SA FP EUR	4,99
MICHELIN FP EUR	4,89
AXA FP EUR	4,65
PUBLICIS FP EUR	4,32
L'OREAL FP EUR	3,91
VEOLIA FP EUR	3,88
Total	50,7

Nombre de lignes en portefeuille **35**

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
BUREAU VERITAS FP U	5,13	0,00	5,13
RENAULT SA FP EUR	4,99	0,51	4,48
MICHELIN FP EUR	4,89	1,35	3,55
NOVO DC DKK	3,54	0,00	3,54
EURAZEO SE FP EUR	3,54	0,00	3,54

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
TOTALENERGIES FP EUR	0,00	8,42	-8,42
SANOFI FP EUR	0,00	5,49	-5,49
AIRBUS SE FP EUR	0,00	5,37	-5,37
AIR LIQUIDE FP EUR	0,00	5,36	-5,36
LVMH MOET FP EUR	6,50	11,11	-4,61

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

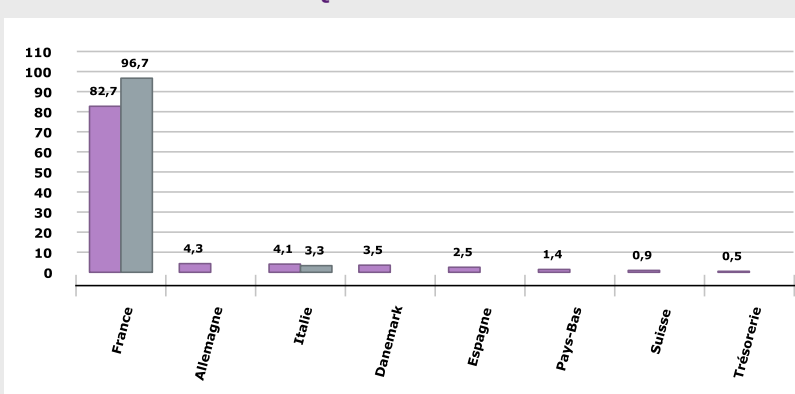
■ RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	95,50
Couronne Danoise	3,56
Franc Suisse	0,94

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



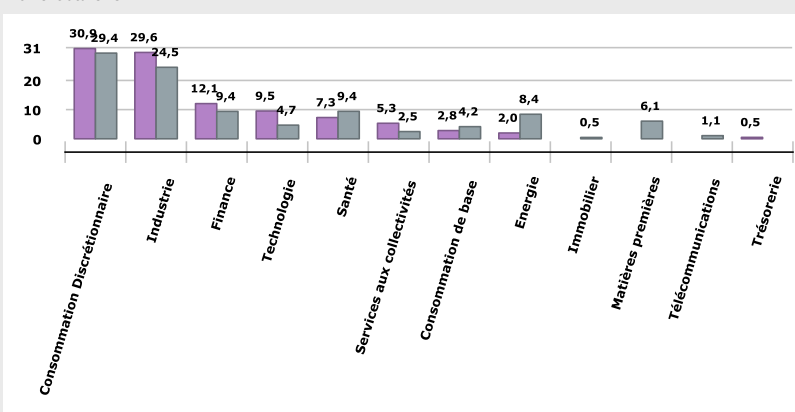
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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 France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 28/03/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Les principaux indices actions ont continué d'enchaîner les records historiques en mars à la faveur d'indicateurs d'activité accueillis favorablement et de discours jugés conciliants de la part des banquiers centraux. Les premiers assouplissements monétaires sont toujours attendus pour le début d'été malgré une désinflation qui se heurte à certains foyers de résistance de part et d'autre de l'Atlantique, et ce, dans un environnement de hausse des prix des matières premières industrielles et des cours du pétrole qui évoluent sur des plus hauts de quatre mois après la révision à la hausse des perspectives de demande mondiale par l'AIE.

Les réunions des Banques centrales ont majoritairement débouché sur un statu quo de leurs politiques monétaires. Si la Réserve fédérale (Fed) a répondu aux attentes en laissant ses taux directeurs inchangés, les investisseurs ont apprécié le maintien de ses projections de baisses de taux (dot plot) d'ici la fin d'année, à hauteur de 75 points de base (pb). De même, la Banque Centrale Européenne (BCE) a laissé entrevoir un premier assouplissement en juin, craignant « d'ajuster la politique monétaire trop tardivement ». A rebours de la tendance générale, la Banque du Japon (BoJ) a mis fin aux taux négatifs en arrêtant, dans le même temps, son contrôle des taux longs. Ces postures globalement attentistes s'accommodent de publications économiques traduisant la résilience de la zone américaine, à la fois au niveau du marché du travail, des indices d'activité PMI et des données d'inflation (indice PCE ressorti en ligne avec les attentes à +2,5% sur un an glissant à fin février).

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont donc de nouveau enregistré une progression soutenue en mars. Le MSCI World a clôturé en hausse mensuelle de 3,3%, de même que le S&P 500 (+3,1%) ou encore le Stoxx 600 (+3,7%) et le CAC 40 (+3,6%). L'indice Nasdaq a suivi une tendance moins prononcée (+1,2%) après l'important rallye sur les valeurs liées à l'IA depuis six mois.

Performances des indices en devises locales, dividendes nets réinvestis.

Les marchés actions poursuivent leur hausse et les actions européennes se sont même mieux comportées que les actions américaines, grâce aux grandes capitalisations. La réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale en mars a laissé la voie ouverte à trois baisses de taux d'ici la fin de l'année, ce qui permet en partie de dissiper les inquiétudes du marché depuis le début de l'année. Les principales banques centrales sont entrées dans une logique d'assouplissement de leur politique monétaire au fur et à mesure que le recul de l'inflation s'affirme. Alors que la saison des résultats touche à sa fin, le consensus des analystes table sur une croissance de 5% des bénéfices cette année, d'où l'importance de sélectionner les valeurs qui conservent un potentiel de croissance dans une économie en ralentissement. D'autant que la valorisation des actions européennes demeure relativement attractive, avec un ratio cours sur bénéfice de 13, tout juste dans sa moyenne historique. Dans ce contexte, nous avons conforté nos principaux choix de gestion. Nous avons ainsi renforcé le constructeur automobile Renault, désormais troisième position du portefeuille, au détriment de Stellantis, intégralement cédé après une forte progression. Renault nous semble mieux positionné que son concurrent en termes de gamme de produits, notamment avec les nouveaux modèles Scenic et R5, pour se lancer dans la bataille de la voiture électrique qui n'a pas encore véritablement commencé. Autre valeur historique du portefeuille, le groupe Bureau Veritas, leader dans la certification, a également été renforcé, ce qui nous permet au passage d'améliorer encore la note ESG du fonds.

Nous avons également poursuivi nos achats dans la société de capital investissement Eurazeo dont le profil orienté vers les valeurs moyennes est intéressant dans une perspective de baisse des taux et de reprise progressive de l'activité en zone euro. Toujours dans l'idée de consolider nos principales convictions, nous avons renforcé notre exposition sur Michelin alors que le marché du pneu donne des signes de reprise et sur GTT, un fabricant de membrane pour le transport et le stockage de gaz liquéfié, à l'occasion du placement sur le marché de la participation résiduelle d'Engie. Nous avons également renforcé LMVH, leader mondial du luxe, et ADP en amont de la période estivale et qui devrait prochainement profiter de la prolongation de la ligne de métro 14 vers Orly. Enfin, une nouvelle position a été constituée avec le groupe Bolloré, principal actionnaire de Vivendi, un groupe qui pourrait faire l'objet d'une scission à l'avenir.

VEGA France Opportunités ISR I (EUR)



REPORTING MENSUEL 28/03/2024

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.
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 :	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