

VEGA France Convictions N (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/03/2024

C - FR0013346301 D - FR0013346319

■ 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



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 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) 139 020 017

Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	249,52
	Part (D)	231,11

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	100,0
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	3,99	8,16	8,16	14,39	18,58	46,97
Indicateur de référence	3,59	8,98	8,98	14,68	44,09	69,95
Ecart de performance	0,40	-0,81	-0,81	-0,29	-25,51	-22,98

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	29,88	0,77	24,81	-18,30	15,89
Indicateur de référence	29,24	-5,57	31,07	-7,37	19,26
Ecart de performance	0,64	6,34	-6,26	-10,93	-3,37

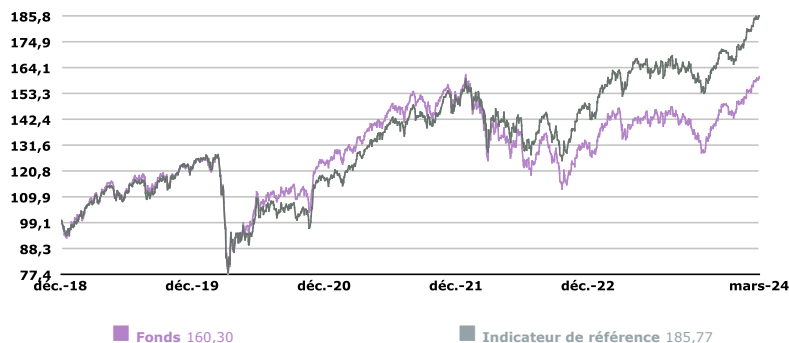
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	14,39	5,85	8,00
Indicateur de référence	14,68	12,95	11,19
Ecart de performance	-0,29	-7,10	-3,18

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 12/12/2018)



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	13,95	17,36	21,45
Volatilité annualisée Ind. de Ref	12,73	16,18	21,59
Tracking error	4,19	4,51	4,82
Ratio de Sharpe du fonds *	0,77	0,26	0,35
Ratio d'Information	-0,07	-1,58	-0,66
Bêta	1,05	1,04	0,97

Source NIMI/ VEGA IM

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

VEGA France Convictions N (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/03/2024

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
SCHNEIDER FP EUR	8,60
LVMH MOET FP EUR	8,10
BNP PARIBAS FP EUR	5,68
L'OREAL FP EUR	4,99
STELLANTIS NV FP EUR	4,54
AXA FP EUR	4,38
AIRBUS SE FP EUR	3,44
SPIE SA FP EUR	3,38
HERMES INTL FP EUR	3,15
SAINT GOBAIN FP EUR	2,85
Total	49,1

Nombre de lignes en portefeuille 43

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
SPIE SA FP EUR	3,38	0,00	3,38
SCHNEIDER FP EUR	8,60	6,37	2,22
SOPRA STERIA FP EUR	2,18	0,00	2,18
ESKER SA FP EUR	2,14	0,00	2,14
EURONEXT NV FP EUR	2,03	0,00	2,03

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

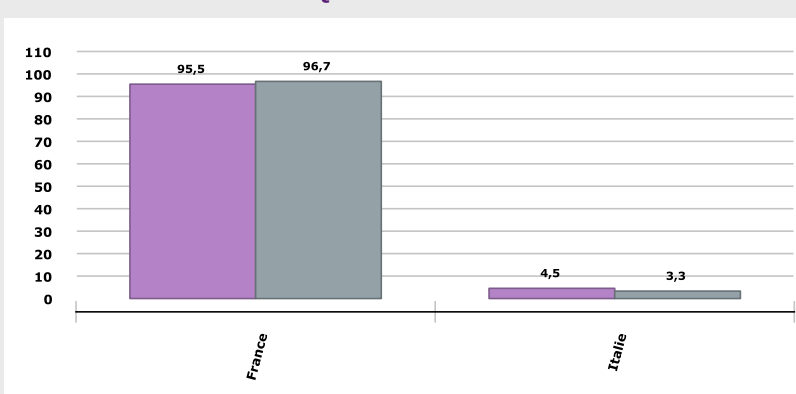
■ PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
TOTALENERGIES FP EUR	0,00	8,42	-8,42
SANOFI FP EUR	0,00	5,49	-5,49
AIR LIQUIDE FP EUR	0,00	5,36	-5,36
SAFRAN SA FP EUR	0,00	4,05	-4,05
ESSILORLUXOTTICA FP	0,00	3,53	-3,53

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



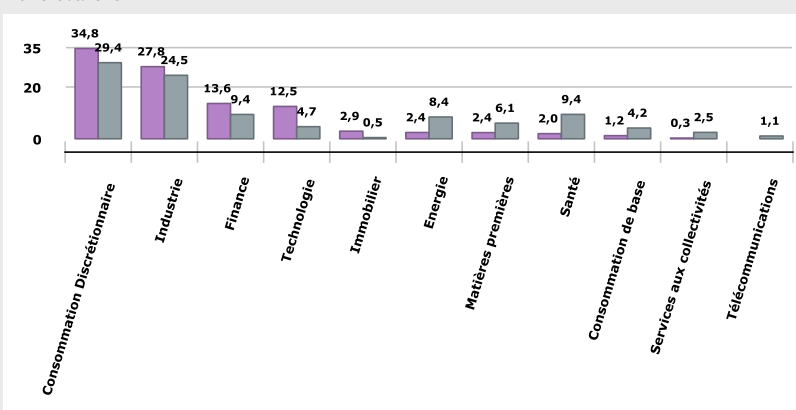
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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 N (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.

Nos surpondérations sectorielles sont centrées sur la technologie, les loisirs et l'immobilier...

Au cours du mois, nous avons renforcé notre position en SEB dans les produits de consommation. Le groupe devrait voir son chiffre d'affaires progresser d'environ 5% en organique sur les 2 prochaines années et sa marge progresser de plus de 1 point sur la même période. Ceci devrait mener le groupe à afficher une progression de ses résultats d'environ 13% par an jusqu'en 2026. Par ailleurs, SEB semble vouloir accroître son activité professionnelle au travers d'acquisitions ciblées, un segment sur lequel les marges sont bien supérieures à celle du groupe. La valorisation du groupe est attractive et en dessous de ses multiples historiques. (P/E 2024 à 13x contre 15.6x sur les 10 dernières années).

Nous avons également renforcé notre position en Sopra Steria, à la suite de la baisse récente du titre. Le groupe va se recentrer sur ses activités de services IT en cédant notamment Sopra Banking Software à Axway. Le groupe nous semble à même de poursuivre ses efforts d'augmentation de sa marge (+120bp de marge EBITDA attendue à horizon 2026), tout en affichant une croissance de son CA d'environ 5% en organique sur les deux prochaines années. Le groupe se traite avec une décote importante par rapport à ses comparables européens, ce qui nous ne paraît pas justifié.

A l'inverse, nous avons allégé nos positions en SPIE, Euronext et Score à la suite de leurs bons parcours récents et avons également allégé Dassault Systèmes et Alten qui font face à un ralentissement de leurs activités.

Sur la période, le fonds enregistre une performance de +3.95% contre +3.32% pour son indice de référence. Parmi les principaux contributeurs à la performance, on trouve Renault (+21.5%), Esker (+16.1%) et Spie (+13.1%)... Inversement le fonds a été pénalisé par la sous performance de GTT, Sopra Steria et Remy Cointreau.

VEGA France Convictions N (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. 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 :	NC - FR0013346301 ND - FR0013346319	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.) % :	1,50
Classification SFDR :	Art.8		

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

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.

■ 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