

## VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)



FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

## ■ 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 31/12/2012)

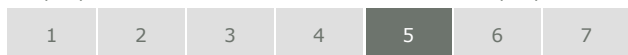
100% CAC 40 (C) DNR €

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

Risque plus faible

Risque plus élevé



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).

Horizon d'investissement recommandé &gt; 5 ans

## PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque de perte en capital**
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Instruments financiers dérivés
- Risque de taux
- Risque lié aux 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)

708 553 617

Valeur liquidative de la part (EUR)

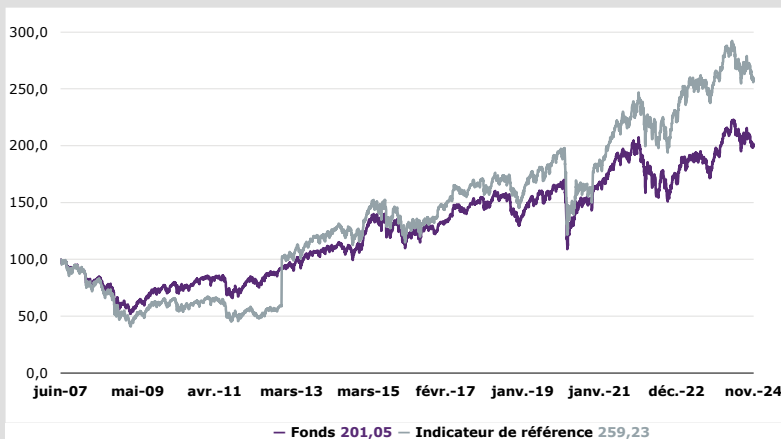
201,05

## ■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

|                         | 1 mois | 3 mois | Début année | 1 an | 3 ans  | 5 ans  | Depuis le 01/06/07 |
|-------------------------|--------|--------|-------------|------|--------|--------|--------------------|
| Fonds                   | -0,82  | -4,89  | 2,57        | 6,61 | 4,50   | 22,82  | 101,05             |
| Indicateur de référence | -1,54  | -5,06  | -1,90       | 1,31 | 15,36  | 35,87  | 159,23             |
| Écart de performance    | 0,72   | 0,17   | 4,47        | 5,30 | -10,86 | -13,06 | -58,18             |

Source : NIMI

## ■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (BASE 100 AU 01/06/2007)



Source : NIMI

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                   | 23,26 | 0,81  | 21,98 | -17,58 | 17,82 |
| Indicateur de référence | 29,24 | -5,57 | 31,07 | -7,37  | 19,26 |
| Écart de performance    | -5,98 | 6,38  | -9,10 | -10,21 | -1,43 |

Source : NIMI

## ■ PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

|                         | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-------------------------|------|-------|-------|
| Fonds                   | 6,61 | 1,48  | 4,20  |
| Indicateur de référence | 1,31 | 4,88  | 6,32  |
| Écart de performance    | 5,30 | -3,40 | -2,13 |

Source : NIMI

## ■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

|                                               | 1 an  | 3 ans | 5 ans | Depuis le 01/06/07 |
|-----------------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|
| Volatilité du fonds (%)                       | 14,55 | 17,76 | 20,49 | 18,42              |
| Volatilité de l'indicateur de référence (%)   | 13,84 | 16,73 | 21,77 | 25,39              |
| Tracking Error (%)                            | 3,66  | 4,77  | 5,61  | 14,09              |
| Ratio de Sharpe du fonds*                     | 0,19  | -0,04 | 0,15  | 0,18               |
| Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence* | -0,18 | 0,16  | 0,24  | 0,19               |
| Ratio d'information                           | 1,45  | -0,71 | -0,38 | -0,11              |
| Bêta                                          | 1,02  | 1,02  | 0,91  | 0,61               |

\* Taux sans risque : performance sur la période de l'EONIA capitalisé, chaîné avec l'€STR capitalisé depuis le 30/06/2021

Source : NIMI

## ■ ALLOCATION D'ACTIFS

|              | Fonds        |
|--------------|--------------|
| Actions      | 100,0        |
| <b>Total</b> | <b>100,0</b> |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net

## VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)



FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

### ■ PRINCIPALES LIGNES

| Libellé                       | Fonds       |
|-------------------------------|-------------|
| SCHNEIDER FP EUR              | 8,9         |
| HERMES INTL FP EUR            | 7,5         |
| PUBLICIS FP EUR               | 5,5         |
| LVMH MOET FP EUR              | 5,3         |
| RENAULT SA FP EUR             | 4,8         |
| UNIBAIL-RODAMCO- FP           | 4,5         |
| BUREAU VERITAS FP U           | 4,5         |
| ESSILORLUXOTTICA FP           | 4,3         |
| LEGRAND SA FP EUR             | 4,1         |
| AXA FP EUR                    | 3,6         |
| <b>Total</b>                  | <b>53,1</b> |
| <b>Nombre total de titres</b> | <b>40</b>   |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net

### ■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

| Surpondération       | %    |
|----------------------|------|
| BUREAU VERITAS FP U  | 4,5  |
| RENAULT SA FP EUR    | 4,3  |
| PUBLICIS FP EUR      | 4,1  |
| UNIBAIL-RODAMCO- FP  | 4,0  |
| HERMES INTL FP EUR   | 3,4  |
| Sous-pondération     | %    |
| TOTALENERGIES FP EUR | -7,7 |
| SANOFI FP EUR        | -6,4 |
| AIRBUS SE FP EUR     | -5,4 |
| SAFRAN SA FP EUR     | -4,9 |
| LVMH MOET FP EUR     | -3,8 |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de la poche

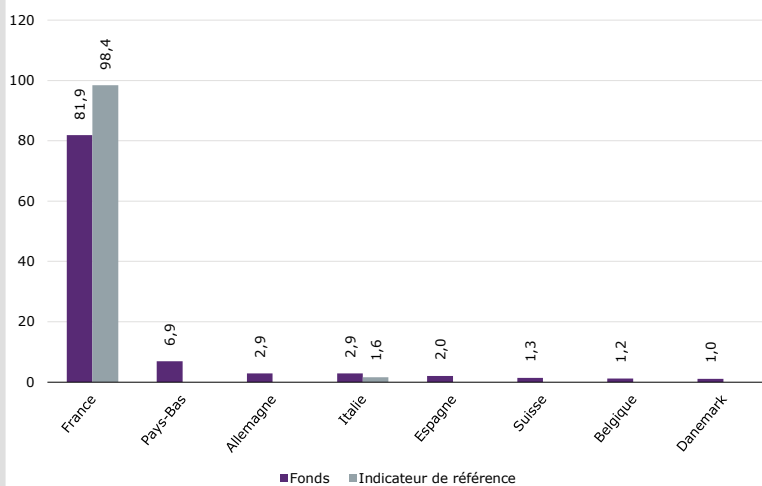
### ■ RÉPARTITION PAR DEVISE

|                  | Fonds |
|------------------|-------|
| Euro             | 97,6  |
| Franc Suisse     | 1,3   |
| Couronne Danoise | 1,0   |

Source : NIMI / VEGA IM, en % de l'actif net, opérations de change à terme incluses

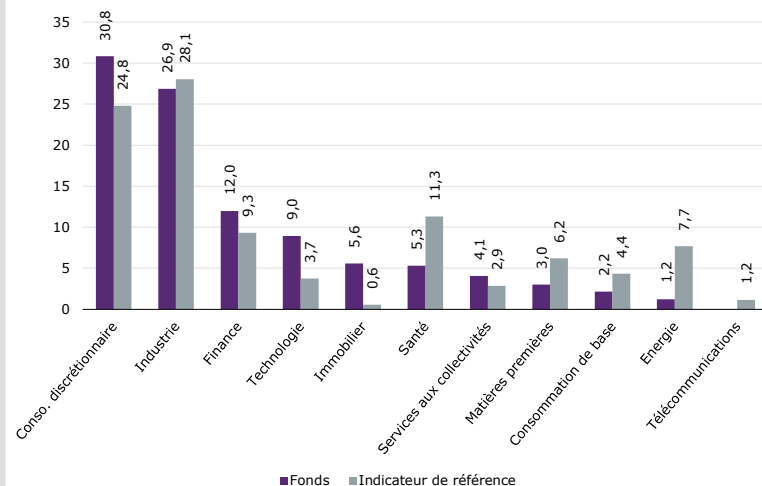
Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM.

### ■ RÉPARTITION PAR PAYS



Source : NIMI / VEGA IM, Le pays présenté est le pays de l'indice MSCI, qui peut être différent du pays de domicile, pour certains émetteurs, en % de l'actif net

### ■ RÉPARTITION SECTORIELLE



Source : NIMI / VEGA IM, Nomenclature ICB, 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 10 industries, 18 super secteurs, 39 secteurs et 104 sous-secteurs.

## VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)



FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

## ■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Dans le prolongement de l'élection de D. Trump, les indices américains ont accru leur surperformance, enregistrant à fin novembre leur meilleure année par rapport à l'Europe depuis 1976, assortie d'un record historique pour le S&P 500. Cette dynamique a été alimentée par un afflux de capitaux outre-Atlantique et des perspectives économiques et géopolitiques largement en faveur des Etats-Unis.

L'élection de D. Trump n'a finalement souffert aucune contestation le 5 novembre, les Républicains remportant à la fois la majorité du vote populaire et du Congrès. Les investisseurs se sont massivement portés sur les actifs risqués américains dans la perspective d'une baisse de l'IS de 21% à 15% et d'un environnement à venir particulièrement favorable aux investissements. Dans le même temps, le programme économique du nouveau président, perçu comme inflationniste (instauration de nouveaux droits de douane notamment) a remis les taux sous tension avant une certaine accalmie en fin de mois. La saison des publications de résultats d'entreprises s'est par ailleurs soldée par des bénéfices plus élevés que prévu au 3e trimestre avec un taux de dépassement des attentes supérieur pour les grandes sociétés US. Par contraste, la situation reste donc plus chaotique en Europe où les derniers indicateurs d'activité ont globalement déçu et où les sujets de politique intérieure au sein des deux principaux pays de la zone euro pèsent lourdement sur le climat des affaires.

Dans ce contexte, les grands indices boursiers ont continué de suivre des tendances divergentes de part et d'autre de l'Atlantique. Le MSCI World (en €) a clôturé sur un important gain mensuel de +7,4%, de même que le S&P 500 (+8,7%) ou encore le Nasdaq (+8,2%) malgré des rendements obligataires demeurant à des niveaux élevés (taux à 10 ans US autour de 4,18% au 30/11). Sur la période, les indices européens ont de nouveau sous-performé à l'instar de l'Euro Stoxx 50 (+1,0%) ou du CAC 40 clôturant le mois en territoire négatif (-1,5%).

Les risques en zone euro portent davantage sur le ralentissement de la croissance que sur l'inflation qui est aujourd'hui maîtrisée, d'autant que la montée des tensions commerciales sur les exportations pourrait peser sur les indices. Dans contexte incertain, la stratégie reste de se positionner sur des valeurs plutôt internationales et leader sur leurs marchés, et de privilégier une exposition au marché domestique américain, pour éviter l'impact des droits de douane. C'est dans cette logique que nous avons entré au portefeuille le distributeur belgo-néerlandais Ahold Delhaize, très présent sur la côte Est des Etats-Unis, une région à fort pouvoir d'achat. Parallèlement, nous avons continué de renforcer nos positions traditionnelles sur des valeurs françaises mais tournées vers l'international, comme Schneider Electric (équipement électrique), désormais dirigé depuis Dubaï, Bureau Veritas, leader mondial de la certification, ou Publicis, fortement développé aux Etats-Unis. Sur un point d'entrée favorable, nous avons également remonté la position sur La Française des Jeux, qui a vu ses droits exclusifs sur la loterie validés par la Commission européenne. Seul allègement significatif sur le mois, l'assureur Axa, dont le poids dans le portefeuille a été ramené au niveau de l'indice de référence.

## VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)



FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

### ■ GLOSSAIRE

|                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Alpha</b>                                                  | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Bêta</b>                                                   | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net</b> | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Ratio de Sharpe</b>                                        | Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque (performance de l'Eonia capitalisé actualisée 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Ratio d'information</b>                                    | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Volatilité</b>                                             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Risque de durabilité</b>                                   | 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

|                                    |                                        |
|------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Code ISIN :</b>                 | FR0010458190                           |
| <b>Société de gestion :</b>        | VEGA INVESTMENT MANAGERS               |
| <b>Forme juridique :</b>           | Fonds Commun de Placement              |
| <b>Classification AMF :</b>        | Actions des pays de l'Union Européenne |
| <b>Devise :</b>                    | EUR                                    |
| <b>Fréquence de valorisation :</b> | Quotidienne                            |
| <b>Affectation des résultats :</b> | Parts de capitalisation                |
| <b>Date de création :</b>          | 01/06/2007                             |
| <b>Eligible au PEA :</b>           | Oui                                    |
| <b>Classification SFDR :</b>       | Art.8                                  |

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>Dépositaire :</b>                  | CACEIS BANK   |
| <b>Centralisateur :</b>               | CACEIS BANK   |
| <b>Heure de centralisation :</b>      | 12:00         |
| <b>Cours de valorisation :</b>        | Clôture       |
| <b>Ordre effectué à :</b>             | Cours inconnu |
| <b>Droits d'entrée (max.) :</b>       | 3,00%         |
| <b>Droits de sortie (max.) :</b>      | 0,00%         |
| <b>Commission de surperformance :</b> | 20,00%*       |
| <b>Frais de gestion (max.) :</b>      | 2,05%         |

\* 20% TTC de la surperformance au-delà de l'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](http://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/JFR/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](http://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

