

VEGA Europe Convictions ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 31/05/2024

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



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
- Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX/Joris VIENNET

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR)		632 069 407
Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	63,0
	Part (D)	16,59

■ 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	4,36	6,24	11,94	12,76	9,81	39,78
Indicateur de référence	3,26	6,36	10,14	17,56	27,37	58,16
Ecart de performance	1,09	-0,12	1,80	-4,80	-17,56	-18,38

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	26,82	1,99	21,30	-20,03	13,38
Indicateur de référence	26,05	-3,32	25,13	-9,49	15,83
Ecart de performance	0,77	5,31	-3,83	-10,53	-2,45

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	12,76	3,17	6,93
Indicateur de référence	17,56	8,40	9,60
Ecart de performance	-4,80	-5,23	-2,67

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 01/09/2008)



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	14,01	16,85	19,47
Volatilité annualisée Ind. de Ref	11,28	13,59	18,53
Tracking error	4,54	5,66	5,53
Ratio de Sharpe du fonds *	0,63	0,10	0,32
Ratio d'Information	-1,06	-0,92	-0,48
Bêta	1,19	1,18	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 31/05/2024

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
ASML HOLDING NA EUR	5,83
INVESTOR AB-B SS SEK	5,48
NOVO DC DKK	4,77
PRYSMIAN SPA IM EUR	4,77
MUENCHENER GY EUR	4,50
E.ON SE GY EUR	4,19
BUREAU VERITAS FP U	4,01
ADIDAS AG GY EUR	3,96
HERMES INTL FP EUR	3,85
LVMH MOET FP EUR	3,84
Total	45,2

Nombre de lignes en portefeuille

44

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
INVESTOR AB-B SS SEK	5,48	0,42	5,06
PRYSMIAN SPA IM EUR	4,77	0,15	4,62
BUREAU VERITAS FP U	4,01	0,09	3,93
E.ON SE GY EUR	4,19	0,27	3,92
MUENCHENER GY EUR	4,50	0,61	3,89

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	2,54	-2,54
ASTRAZENECA LN GBp	0,00	2,16	-2,16
SHELL PLC LN GBp	0,00	2,06	-2,06
ROCHE SE CHF	0,00	1,70	-1,70
SAP SE GY EUR	0,00	1,69	-1,69

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

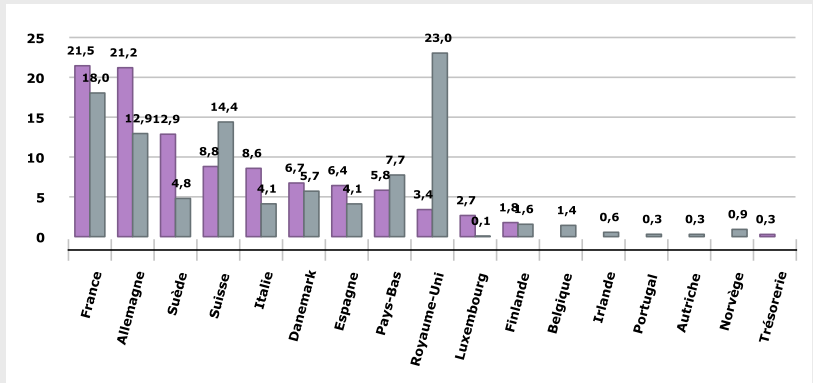
RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	68,19
Couronne Suédoise	12,87
Franc Suisse	8,81
Couronne Danoise	6,73
Livre Sterling	3,40

Source NIMI/ VEGA IM

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



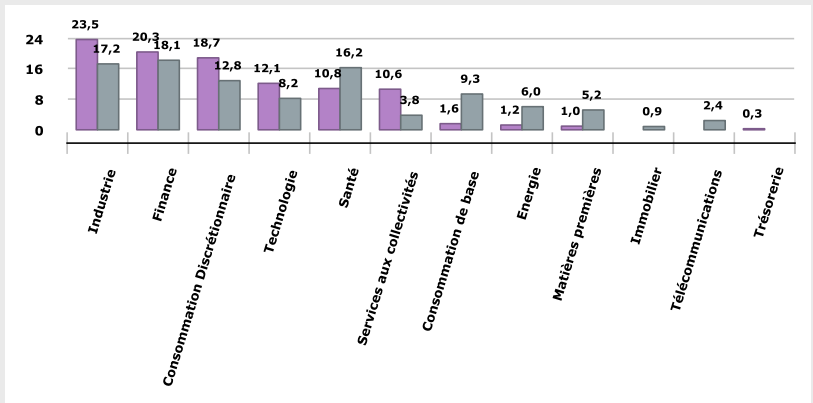
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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 31/05/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés actions ont récupéré en mai une large partie des pertes enregistrées le mois précédent avec une surperformance des indices américains par rapport à leurs équivalents européens. La dynamique a été portée par le secteur technologique avec l'engouement toujours actuel pour les valeurs liées à l'Intelligence Artificielle. Le compartiment des petites et moyennes valeurs s'est également distingué en affichant une progression mensuelle sensible et similaire à celle des large caps de part et d'autre de l'Atlantique.

L'incertitude sur l'ampleur et le timing des baisses des taux directeurs perdure chez les investisseurs alors que les grandes économies font preuve de résilience. En zone euro, le secteur des services alimente l'accélération de la reprise avec un indice composite au plus haut depuis douze mois (52,3). Dans le même temps, les anticipations d'inflation à moyen terme se redressent à 2,6% pour l'indice de base et 2,9% pour l'indice Core, des niveaux inédits depuis octobre 2023. Néanmoins, cela ne devrait pas remettre en question la baisse des taux de 25 points de base (pb) anticipée de la BCE le 6 juin. Aux Etats-Unis, les chiffres macroéconomiques ont reflété un certain ralentissement de l'inflation, de la consommation des ménages et du marché de l'emploi, ce qui devrait autoriser J. Powell à entamer dès cette année son nouveau cycle d'assouplissement monétaire avec près de deux baisses de taux de 25pb prévues par les investisseurs d'ici fin décembre.

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont enregistré une progression significative en mai. Le MSCI World a clôturé en hausse mensuelle de 3,9%, de même que le S&P 500 (+4,0%) ou encore le Stoxx 600 (+2,3%) et le CAC 40 (+1,0%). L'indice Nasdaq a suivi une tendance plus prononcée en s'adjugeant +6,3% en lien avec la baisse des rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 4,50% au 31/05).

Ce mois nous avons renforcé les positions suivantes : Adidas, Eqt, Cvc, Asml, Porsche

ET nous avons introduit deux nouvelles valeurs.

Tout d'abord nous avons introduit le groupe Industrivarden pour renforcer la zone scandinave et le secteur holding représenté jusque la uniquement par investor Ab

Dans le secteur agroalimentaire , nous avons sélectionné le leader du chocolat premium le groupe suisse Lindt et Sprungli.

VEGA Europe Convictions ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 31/05/2024

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 :	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.) % :	5,00
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.) % :	2,30
Date de changement de gestion :	28/12/2012		
Classification SFDR :	Art.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

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