ACTIONS

VEGA Europe Convictions ISR RC (EUR)

VEGA INVESTMENT MANAGERS

FR0010626796

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

■ 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 Véga 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 31/12/2012)

100% MSCI EUROPE NET TR 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

Risque plus faible — Risque plus élevé

1	2	3	**4**	5	6	7

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	> 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

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX / Joris VIENNET

■ ACTIF NET ET VALORISATION

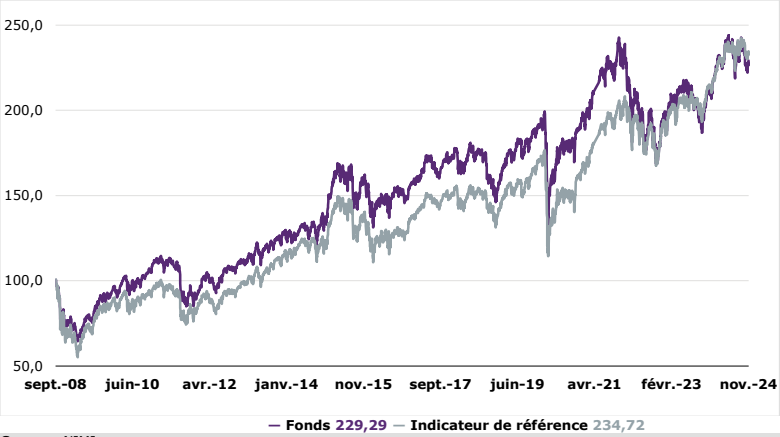
Actif net du fonds (EUR)	**654 965 429**
Valeur liquidative de la part (EUR)	60,54

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 01/09/08
Fonds	1,12	-4,57	7,57	12,55	0,87	21,81	129,29
Indicateur de référence	1,06	-2,66	9,13	13,17	20,71	41,25	134,72
Écart de performance	0,06	-1,91	-1,56	-0,62	-19,85	-19,44	-5,43

Source : NIMI

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



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

Source : NIMI

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	12,55	0,29	4,02
Indicateur de référence	13,17	6,48	7,15
Écart de performance	-0,62	-6,19	-3,13

Source : NIMI

■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 01/09/08
Volatilité du fonds (%)	13,69	17,10	292,02	162,35
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	10,66	13,87	18,42	19,11
Tracking Error (%)	4,57	5,55	291,49	161,65
Ratio de Sharpe du fonds*	0,64	-0,11	0,01	0,03
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	0,88	0,31	0,33	0,26
Ratio d'information	-0,14	-1,12	-0,01	0,00
Bêta	1,23	1,18	0,96	0,81

** 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
Total	**100,0**

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

VEGA Europe Convictions ISR RC (EUR)

VEGA INVESTMENT MANAGERS

FR0010626796

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
INVESTOR AB-B SS SEK	7,3
SCHNEIDER FP EUR	6,7
ASML HOLDING NA EUR	6,3
E.ON SE GY EUR	5,2
HERMES INTL FP EUR	4,3
PRYSMIAN SPA IM EUR	4,0
BUREAU VERITAS FP U	4,0
MUENCHENER GY EUR	4,0
ADIDAS AG GY EUR	3,8
3I GROUP PLC LN GBp	3,5
Total	**49,1**
Nombre total de titres	**50**

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

PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
INVESTOR AB-B SS SEK	6,8
SCHNEIDER FP EUR	5,4
E.ON SE GY EUR	4,9
BUREAU VERITAS FP U	3,9
PRYSMIAN SPA IM EUR	3,9
Sous-pondération	**%**
SAP SE GY EUR	-2,3
NESTLE SA-REG SE CHF	-2,1
ASTRAZENECA LN GBp	-2,0
ROCHE SE CHF	-1,9
SHELL PLC LN GBp	-1,9

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

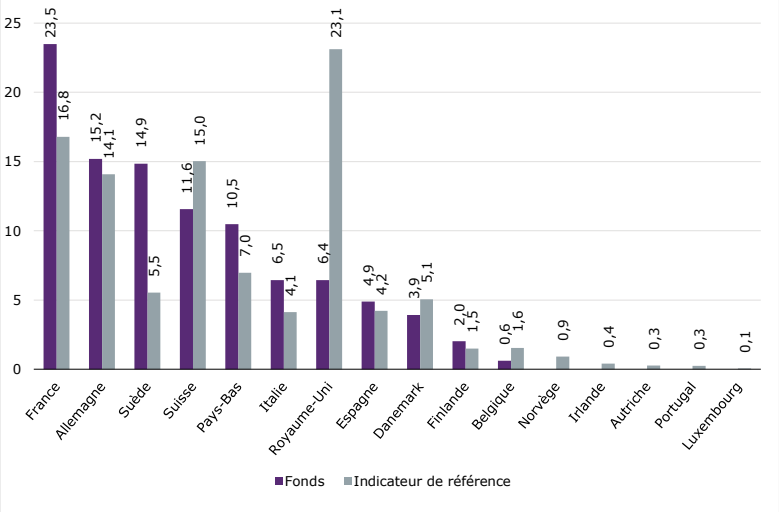
RÉPARTITION PAR DEVISE

	Fonds
Euro	63,3
Couronne Suédoise	14,7
Franc Suisse	11,6
Livre Sterling	6,5
Couronne Danoise	3,9

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

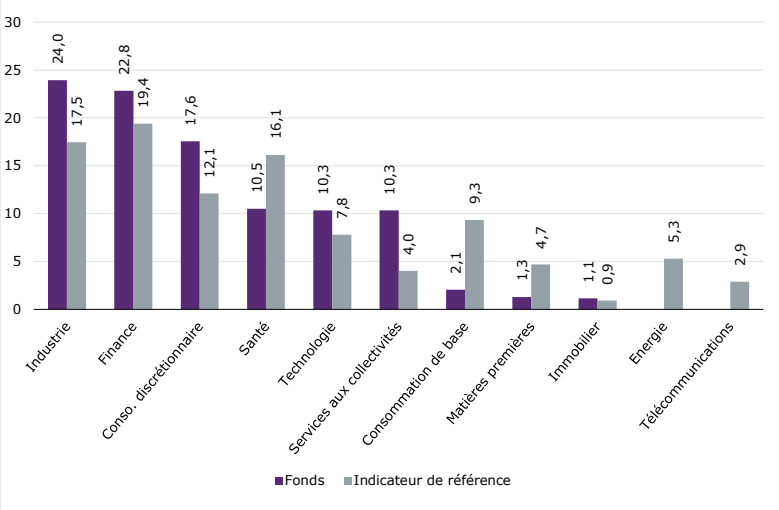
Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM.

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 Europe Convictions ISR RC (EUR)

FR0010626796 **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%).

Sur le secteur automobile, suite aux élections américaines nous avons cédé Bmw pour le groupe Renault.
Les renforcements ont concerné: Schneider, Bureau veritas, Sandoz, 3i, Investor, Ab inbev.
Nous avons cédé les positions sur Vestas et Carlsberg.

VEGA Europe Convictions ISR RC (EUR)

FR0010626796 **REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024**

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 :	FR0010626796	**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 :	EUR	**Ordre effectué à :**	Cours inconnu
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	**Droits d'entrée (max.) :**	4,00%
Affectation des résultats :	Parts de capitalisation	**Droits de sortie (max.) :**	0,00%
Date de création :	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 :	Art.8		

* 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\nConcernant 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. 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