ACTIONS

VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)

FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024

■ 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

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
- Risque lié aux petites capitalisations

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX / Joris VIENNET

■ ACTIF NET ET VALORISATION

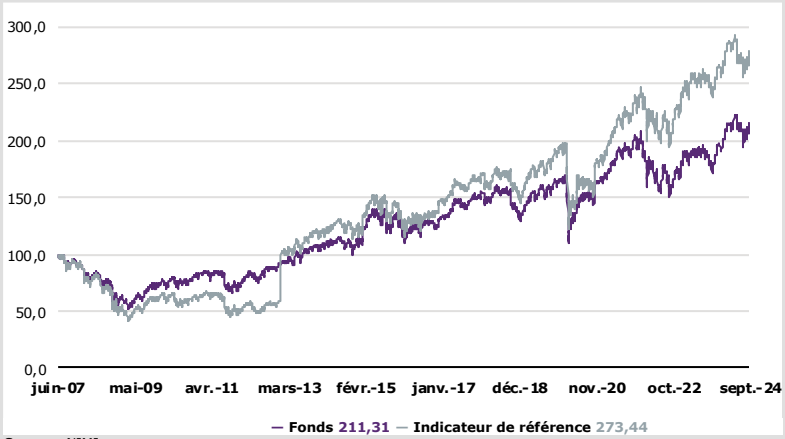
Actif net du fonds (EUR)		**724 350 496**
Valeur liquidative (EUR)	Part (C)	211,31

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 01/06/07
Fonds	-0,03	1,29	7,81	16,62	12,66	32,33	111,31
Indicateur de référence	0,14	2,23	3,48	9,56	25,53	49,13	173,44
Écart de performance	-0,18	-0,94	4,33	7,07	-12,88	-16,81	-62,13

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	16,62	4,05	5,76
Indicateur de référence	9,56	7,87	8,32
Écart de performance	7,07	-3,82	-2,56

Source : NIMI

■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 01/06/07
Volatilité du fonds (%)	13,69	18,41	20,49	18,75
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	11,85	16,77	21,18	24,89
Tracking Error (%)	4,22	4,89	5,75	14,02
Ratio de Sharpe du fonds*	0,92	0,11	0,23	0,20
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	0,47	0,35	0,35	0,21
Ratio d'information	1,67	-0,78	-0,44	-0,11
Bêta	1,10	1,06	0,93	0,63

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

■ ALLOCATION D'ACTIFS

	Fonds
Actions	99,8
Liquidités	0,2
Total	**100,0**

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

VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)

FR0010458190

REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
SCHNEIDER FP EUR	7,7
LVMH MOET FP EUR	6,3
HERMES INTL FP EUR	6,0
PUBLICIS FP EUR	5,0
AXA FP EUR	4,7
LEGRAND SA FP EUR	4,4
UNIBAIL-RODAMCO- FP	4,1
MICHELIN FP EUR	4,0
BUREAU VERITAS FP U	3,8
VEOLIA FP EUR	3,4
Total	**49,4**
Nombre total de titres	**43**

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

■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
BUREAU VERITAS FP U	3,8
PUBLICIS FP EUR	3,7
UNIBAIL-RODAMCO- FP	3,5
ASML HOLDING NA EUR	3,2
PRYSMIAN SPA IM EUR	3,1
Sous-pondération	**%**
TOTALENERGIES FP EUR	-7,7
SANOFI FP EUR	-6,8
AIRBUS SE FP EUR	-4,5
SAFRAN SA FP EUR	-4,4
BNP PARIBAS FP EUR	-3,8

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

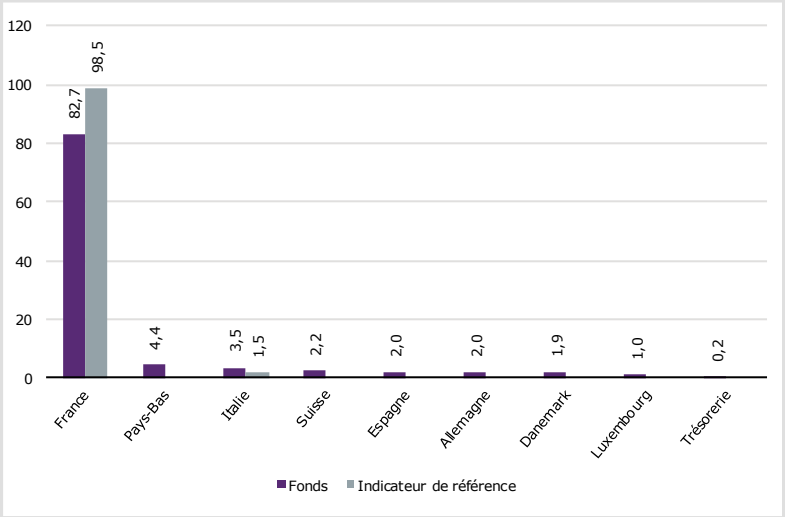
■ RÉPARTITION PAR DEVISE

	Fonds
Euro	95,9
Franc Suisse	2,2
Couronne Danoise	1,9

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

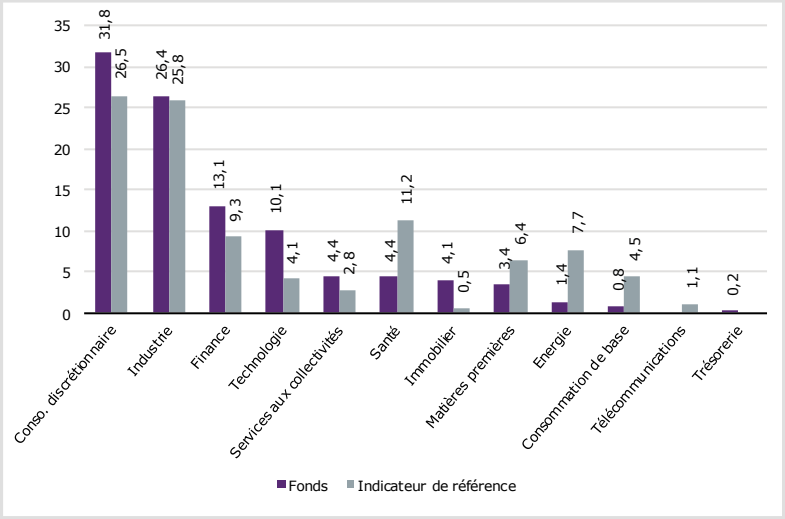
Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM.

■ 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 France Opportunités ISR RC (EUR)

FR0010458190 **REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024**

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le mois de septembre a vu les principales Bourses mondiales progresser avec le soutien de deux principaux facteurs : d'une part, les baisses des taux directeurs décidées par la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque Centrale Européenne (BCE) ; d'autre part, la série de mesures de relance annoncée durant la seconde quinzaine par le gouvernement chinois afin de stimuler une économie en ralentissement.
Ouvrant le bal des réunions mensuelles des grandes Banques centrales, la BCE a répondu aux attentes en réduisant son taux de dépôt de 25 points de base (pb) tout en préservant une posture prudente rendant ses futures décisions tributaires des données d'activité à venir. Dans la foulée, la Fed a confirmé le pivot monétaire : si l'ampleur de la baisse du taux des fed funds décidée (50pb) a pu laisser supposer une dégradation prochaine de l'environnement macroéconomique, la Fed a pris soin d'accompagner sa décision d'un narratif rassurant, prétextant vouloir rééquilibrer ses efforts en faveur du soutien à l'économie compte tenu des progrès enregistrés dans la lutte contre l'inflation. Les marchés boursiers ont imprimé une nouvelle impulsion haussière au cours de la dernière semaine du mois en réaction à plusieurs annonces de la Chine visant notamment à relancer le marché immobilier en assouplissant l'accès au crédit et à stabiliser les marchés de capitaux. Les actions du pays en ont été les principales bénéficiaires à l'image de l'indice CSI 300 des titres libellés en yuan qui a enregistré sa plus forte hausse hebdomadaire depuis 2008 (+16%) pour revenir en territoire positif sur l'année en cours.
Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont de nouveau enregistré des progressions en septembre. Le MSCI World a clôturé sur un gain mensuel de 1,1%, de même que le S&P 500 (+1,1%) ou encore, plus modestement, le CAC 40 (+0,1%). Les valeurs technologiques ont par ailleurs retrouvé le chemin de la hausse avec la poursuite de la décompression sur les rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 3,79% au 30/09).

Après des inquiétudes sur le ralentissement de l'économie, les marchés actions ont rebondi sur la décision de la Réserve fédérale (Fed) de baisser ses taux directeurs de 50 points de base et l'annonce, en fin de mois, d'un plan de relance en Chine, dont les contours doivent être cependant précisées. En Europe, les actions terminent le mois en ordre dispersé, selon les secteurs ou les valeurs. Les premiers résultats du troisième trimestre des entreprises donneront le ton aux marchés dans les prochaines semaines et ajouteront sans doute de la volatilité sur un marché qui semble ignorer le ralentissement en zone euro et les crises géopolitiques. Il est donc toujours important de choisir dans ce contexte des valeurs ayant une plus grande visibilité ou potentiel de croissance. Sur une fenêtre d'opportunité à l'achat, nous avons entré une nouvelle valeur de luxe, le groupe Kering, décoté par rapport à ses comparables, en raison des difficultés de son principal actif, la marque Gucci. Toutefois, la nomination d'un nouveau directeur artistique, très ancré dans la mode italienne, peut espérer un rebond, avec la Chine comme catalyseur. Cette valeur, à hauteur de 1% du portefeuille, vient compléter nos positions sur Hermès, LVMH et Richemont. Nous restons toutefois sous-pondérer sur le luxe par rapport à notre indice de référence, le CAC 40. Parallèlement, nous avons renforcé nos positions sur la société foncière Unibail-Rodamco-Westfield, qui profite de la baisse des taux, et sur Dassault Systèmes (logiciels industriels) dont le niveau de valorisation est attractif après une baisse en Bourse suite à un ajustement de ses objectifs de croissance durant l'été. A l'inverse, sur des prises partielles de profit nous avons allégé notre ligne sur Hermès, qui reste cependant l'une des principales positions du portefeuille.

VEGA France Opportunités ISR RC (EUR)

FR0010458190 **REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024**

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 :	FR0010458190	**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 :	EUR	**Ordre effectué à :**	Cours inconnu
Fréquence de valorisation :	Quotidienne	**Droits d'entrée (max.) % :**	3,00
Affectation des résultats :	Parts de capitalisation	**Droits de sortie (max.) % :**	0,00
Date de création :	01/06/2007	**Commission de surperformance % :**	20,00 *
Eligible au PEA :	Oui	**Frais de gestion (max.) % :**	2,05
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