

Zélis Actions Européennes N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

C - FR0000979403

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM est un OPCVM nourricier de la Part I de VEGA GRANDE EUROPE.

L'objectif de cet OPCVM est identique à celui de son maître dont l'objectif est de réaliser une performance supérieure à l'indicateur de référence MSCI Europe (libellé en euro et dividendes nets réinvestis) sur une durée de placement recommandée de 7 à 8 ans. Cet indice est représentatif de la performance des marchés d'actions des pays européens développés.

L'OPCVM est investi en totalité dans son OPCVM maître et dans des liquidités. La politique d'investissement de l'OPCVM maître vise à mettre en oeuvre une gestion discrétionnaire, c'est-à-dire dépendante de l'appréciation par le gérant de l'évolution des marchés, et répartie entre plusieurs classes d'actifs, pays et styles de gestion. Le gérant investit dans des produits répondant aux critères d'éligibilité au Plan d'Epargne en Actions (PEA). Il s'expose essentiellement aux actions européennes de grande capitalisation, et plus occasionnellement sur d'autres classes d'actifs présentant un risque similaire ou inférieur à celui des actions européennes.

Le portefeuille de l'OPCVM maître, investi essentiellement au tavers de parts et/ou actions d'OPCVM, FIA ou Fonds d'investissement, est exposé au minimum à 75 % de l'actif net en actions, et au maximum du fait de l'utilisation des instruments à terme à 120% de l'actif net, et jusqu'à 25% en produits de taux. L'univers d'exposition s'étend essentiellement sur les pays de l'Union Européenne, ainsi que la Suisse et la Norvège.

L'investissement dans des FIA ou Fonds d'investissement sera limité à 30% de l'actif net.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE Depuis le 20/08/2009
100,00% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN EUR INDEX

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

Durée minimum de placement recommandée 7 à 8 ans

PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
- Risque actions
- Risque de change
- Risque de taux
- Risque crédit
- Risque lié à la surexposition de l'OPCVM
- Risque lié à l'utilisation de véhicules de titrisation
- Risque marchés émergents
- Risque lié à l'immobilier
- Risque lié aux matières premières

GÉRANTS PRINCIPAUX

AYALA COHEN/BENOIT PELOILLE

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) 62 021 317

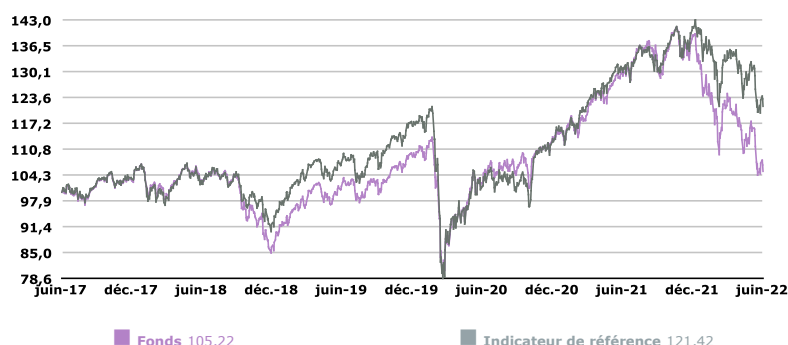
Valeur liquidative (EUR) Part (C) 178,17

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-9,58	-14,25	-24,29	-18,42	3,70	5,22
Indicateur de référence	-7,73	-9,00	-13,84	-6,54	13,02	21,42
Ecart de performance	-1,85	-5,26	-10,45	-11,88	-9,33	-16,20

Source NIMI/ VEGA IM

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/06/2017)



Source NIMI/ VEGA IM

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 (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	11,19	-15,65	25,43	3,88	22,91
Indicateur de référence	10,24	-10,57	26,05	-3,32	25,13
Ecart de performance	0,95	-5,08	-0,62	7,21	-2,22

Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-18,42	1,22	1,02
Indicateur de référence	-6,54	4,16	3,96
Ecart de performance	-11,88	-2,95	-2,93

Source NIMI/ VEGA IM

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	18,06	20,60	17,67
Volatilité annualisée Ind. de Ref	14,46	22,59	18,94
Tracking error	6,61	6,54	5,42
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,99	0,08	0,08
Ratio d'Information	-1,80	-0,45	-0,54
Bêta	1,18	0,87	0,89

Source NIMI/ VEGA IM

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

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Classes d'actifs	Répartition	Exposition*
OPC Actions	91,27	91,27
Total classe actions	91,27	91,27
Liquidités	8,73	8,73
Total trésorerie	8,73	8,73
Total du portefeuille	100,0	100,00

en % de l'actif net

* Avec le hors-bilan

Source NIMI/ VEGA IM

Zélis Actions Européennes N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ PRINCIPALES LIGNES PAR CLASSE D'ACTIFS DE L'OPC MAÎTRE

Libellé du fonds	Poids
OPC Actions	
SYCOMORE SHARED GROWTH I	12,7
RENAISSANCE EUROPE (I)	11,8
DNCA EUROPE GROWTH IC?	9,9

Source NIMI/ VEGA IM

% Actif Net

■ RÉPARTITION PAR DEVISE

Devise	Poids
Euro	84,1
Livre Sterling	4,1
Franc Suisse	4,1
Couronne Danoise	3,1
Couronne Suédoise	2,9

Source NIMI/ VEGA IM

Exposition par transparence de l'actif net en %

■ RÉPARTITION PAR SECTEURS

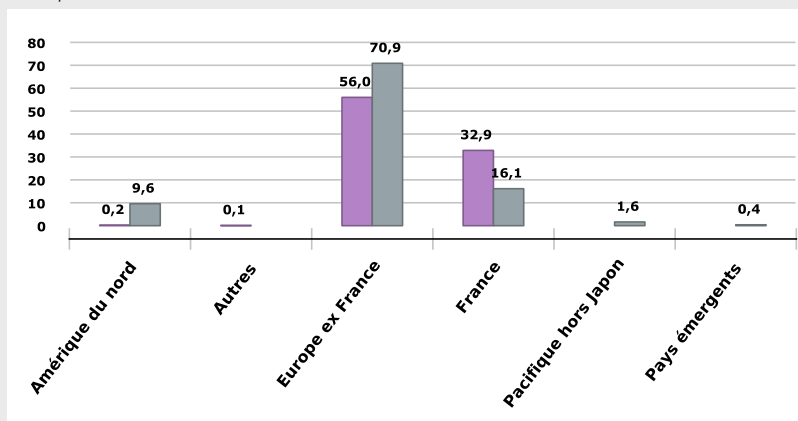
Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Industrie	20,4	13,9
Santé	19,2	16,7
Technologies de l'information	17,0	6,8
Consommation discrétionnaire	14,4	10,0
Finance	7,2	16,9
Matières premières	6,7	7,2
Biens de consommation de base	6,0	13,8
Energie	2,8	6,3
Services de télécommunications	2,5	4,0
Autres	2,0	0,0
Services publics	1,9	4,4

Source NIMI/ VEGA IM

Exposition par transparence de l'actif net en %

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE

Hors exposition dérivés



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

En transparence de l'actif net (en %)

Zélis Actions Européennes N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ COMMENTAIRE DE GESTION DU FONDS MAÎTRE

Les marchés boursiers ont terminé le semestre sur une note de nouveau négative, avec un 5e mois baissier depuis le début d'année. Les dégagements se sont surtout concentrés sur la première quinzaine où des chiffres d'inflation encore une fois supérieurs aux attentes ont entraîné une vague de repli sur fond de craintes de récession accentuées.

Avec une poussée inflationniste de 8.6% sur un an glissant à fin mai, la Réserve fédérale a été contrainte de durcir le ton en remontant les taux directeurs de 75 points de base (ils évoluent désormais dans une fourchette entre 1.50% et 1.75%), resserrement inédit depuis 1994. La même problématique se pose en zone euro où C. Lagarde a finalement adapté son discours et déclaré viser deux hausses de taux en juillet et en septembre. Les taux longs, notamment des pays périphériques, se sont par ailleurs tendus en l'absence de solutions concrètes de la BCE visant à éviter une fragmentation monétaire, la zone euro devant faire face dans le même temps à une détérioration de l'activité (indices PMI en recul, dégradation du moral des entreprises).

Ces perspectives de ralentissement marqué ont entraîné une certaine décompression des taux longs, le rendement à 10 ans US clôturant le semestre autour de 3% après avoir frôlé 3.5% plus tôt dans le mois. De même, la morosité a pesé sur les cours des matières premières, notamment de l'or noir qui a reflué vers 109\$ le baril de Brent au 30/06. A contre-courant, notons enfin l'embellie sur les actions chinoises après plusieurs semaines consécutives de hausse en réaction aux améliorations sur le front sanitaire.

Les principaux indices affichent des baisses significatives en juin avec un MSCI World en recul de -8,6%. Les autres grands équivalents mondiaux ont suivi la même trajectoire : -8,3% pour le CAC 40, -8,0% pour le Stoxx 600 ou encore -8,3% pour le S&P 500. Le Nasdaq a également continué de souffrir sur la période (-8,9%).

Le mois de juin aura constitué un tournant pour les marchés car il aura probablement marqué la fin des espoirs d'une politique monétaire encore accommodante de la part des banques centrales. Contrairement à l'idée répandue d'un soutien permanent, Jérôme Powell a rappelé que le rôle de la Réserve Fédérale américaine était surtout la stabilité des prix, établissant cet objectif en priorité sur l'emploi dont il est désormais explicitement accepté une dégradation à venir. En conséquence, les marchés ont adapté leurs anticipations, prévoyant un resserrement désormais significatif, mais également un risque de récession accru.

Dans ce contexte, notre portefeuille a souffert à la perspective de ce resserrement monétaire vigoureux. Les valeurs de croissance ont donc encore souffert en juin avec en particulier les valeurs technologiques. On retiendra entre autres, les replis de Allianz Europe Equity Growth (-14,3%), BGF Euro Market (-12,6%) ou encore Lonvia Avenir Midcap (-12,6%). A l'inverse, on notera les résistances de Renaissance Europe (-6,8%), DNCA Europe Growth (-7,8%) ou encore Sycomore Shared Growth (-8,2%).

Nous avons continué d'accentuer le profil défensif du portefeuille en juin, considérant qu'il sera difficile de faire l'économie d'un ralentissement substantiel du cycle, et avons réduit notre exposition au risque en constituant de nouveau des liquidités.

Performances des indices en devises locales, dividendes nets réinvestis.

Zélis Actions Européennes N (EUR)

REPORTING MENSUEL 30/06/2022

■ 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.
Bêta	Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence. 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 :	C - FR0000979403	Dépositaire :	CACEIS BANK
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	09:00
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.) % :	3,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de création du fonds maître:	22/12/2000	Commission de surperformance % :	0,00
Eligible au PEA :	Oui	Frais de gestion (max.) % :	0,80
Classification SFDR :	Article 6	Frais de gestion du fonds maître (max.) % :	0,80 (part IC)

■ AVERTISSEMENTS

Document destiné aux clients professionnels et non professionnels au sens de la Directive MIF (Marchés d'Instruments Financiers).

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées à tout moment sans préavis.

Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'OPCVM étant un OPCVM nourricier, sa performance sera inférieure à celle de son fonds maître en raison de ses propres frais de gestion.

Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document.

Les informations relatives à l'OPCVM ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPCVM tel que le "Document d'Information Clé pour l'Investisseur" (DICI) disponible sur le site internet : www.vega-im.com

Concernant la rubrique « profil de risque » de ce reporting, il est indiqué que les données historiques, utilisées pour calculer le niveau de risque, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de cet OPCVM. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». La catégorie de risque associée à cet OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Certains risques relatifs à la gestion de cet OPCVM peuvent ne pas être pris en compte dans cet indicateur.

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-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 - 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