

## VEGA Euro Opportunités ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### C - FR0010242461

#### ■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP, de classification « actions des pays de l'Union Européenne », est de réaliser une performance supérieure à celle du DJ Eurostoxx large (dividendes réinvestis). Le FCP est investi :

- à 75% minimum en actions éligibles au Plan d'Epargne en Actions, à savoir émises par des entreprises françaises ou ayant leur siège dans l'Union Européenne ainsi que la Norvège et l'Islande, et soumises à l'impôt sur les sociétés dans leurs pays,
- à 25% maximum en actions cotées des pays hors de l'Union Européenne, principalement la Suisse et les Etats-Unis ; Cette poche n'inclut pas la Norvège et l'Islande

- à 25% maximum en produits de taux (Titres de créances et instruments du marché monétaire - Obligations françaises et étrangères) en direct ou via des OPCVM. En ce qui concerne la dette publique, centrée sur les pays de l'Union Européenne, elle pourra représenter 25% du portefeuille, et la dette privée pourra également représenter 25% du fonds.

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 31/12/2019  
100,00% MSCI EMU LARGE CAP NET TOTAL RETURN EUR

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 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 > 5 ans

#### ■ PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
  - Risque actions
  - Risque de taux
  - Risque crédit
  - Risque de change
  - Risque de contrepartie
  - Risque lié à la gestion des garanties financières
- Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

#### ■ GÉRANT PRINCIPAL

Joris VIENNET

#### ■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **234 591 751**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 134,14

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

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-9,78	-14,41	-23,96	-22,54	-5,60	-6,02
Indicateur de référence	-9,11	-10,40	-18,63	-13,57	5,87	11,64
Ecart de performance	-0,67	-4,01	-5,33	-8,97	-11,47	-17,67

Source NIMI/ VEGA IM

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

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	7,81	-17,42	26,27	0,24	16,16
Indicateur de référence	10,81	-12,85	26,50	-2,19	23,58
Ecart de performance	-3,00	-4,58	-0,24	2,43	-7,42

Source NIMI/ VEGA IM

#### ■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-22,54	-1,90	-1,24
Indicateur de référence	-13,57	1,92	2,23
Ecart de performance	-8,97	-3,82	-3,46

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.

#### ■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	18,53	25,38	21,35
Volatilité annualisée Ind. de Ref	17,36	25,87	21,60
Tracking error	3,74	4,26	3,45
Ratio de Sharpe du fonds *	-1,19	-0,06	-0,04
Ratio d'Information	-2,40	-0,90	-1,00
Bêta	1,05	0,97	0,98

Source NIMI/ VEGA IM

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

#### ■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	99,4
Liquidités	0,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

## VEGA Euro Opportunités ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
LVMH MOET FP EUR	5,28
ASML HOLDING NA EUR	5,05
ASTRAZENECA LN GBp	4,81
MERCEDES-BENZ GY EUR	4,12
AXA FP EUR	3,69
SCHNEIDER FP EUR	3,28
LINDE PLC GY EUR	3,15
EDENRED FP EUR	2,93
STM FP EUR	2,43
PORSCHE GY EUR	2,23
<b>Total</b>	<b>37,0</b>

**Nombre de lignes en portefeuille** 53

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

### PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
ASTRAZENECA LN GBp	4,81	0,00	4,81
LINDE PLC GY EUR	3,15	0,00	3,15
EDENRED FP EUR	2,93	0,00	2,93
MERCEDES-BENZ GY EUR	4,12	1,36	2,76
AXA FP EUR	3,69	1,29	2,41

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

### PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
SANOFI FP EUR	0,00	3,36	-3,36
SIEMENS GY EUR2	0,00	2,28	-2,28
AIR LIQUIDE FP EUR	0,00	2,05	-2,05
TOTALENERGIES FP EUR	1,93	3,83	-1,90
IBERDROLA SA SQ EUR	0,00	1,76	-1,76

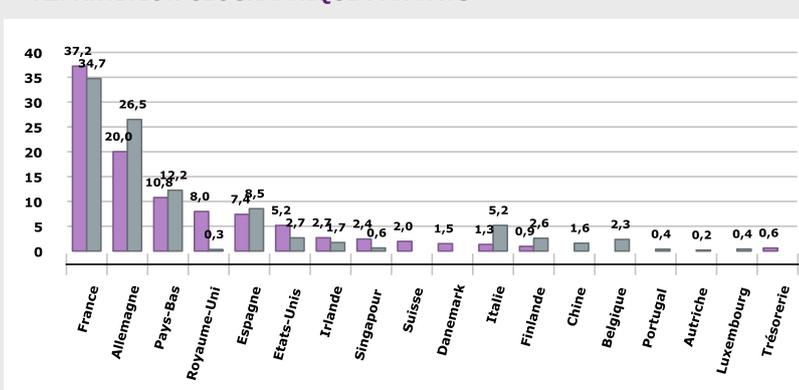
Source NIMI/ VEGA IM en % de l'actif net

### RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	91,80
Livre Sterling	5,34
Franc Suisse	1,95
Couronne Danoise	0,69
Dollar US	0,22

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

### RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS

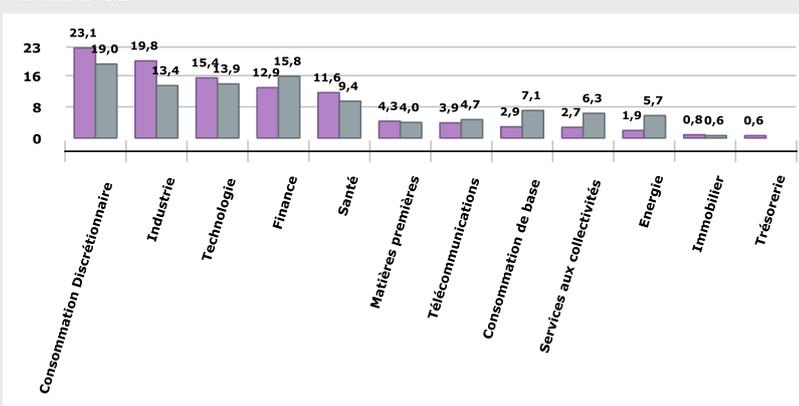


Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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.

**■ COMMENTAIRE DE GESTION**

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%).

Au cours du mois de juin, nous avons poursuivi la stratégie initiée au début du second trimestre consistant à renforcer la visibilité et la résilience du portefeuille en privilégiant les valeurs de croissance et les valeurs défensives.

Nous avons ainsi soldé nos positions sur le spécialiste des paiements Nexi, le transporteur aérien IAG et l'asset manager DWS. Nous avons également réduit nos expositions aux groupes Stellantis, Airbus, Saint Gobain et CRH.

En contrepartie nous avons renforcé nos investissements sur EDPR, Deutsche Borse, Amundi, Linde, Cap Gemini, Novo Nordisk, des entreprises offrant des business models de grande qualité et une activité visible et résiliente.

L'opérateur historique allemand Deutsche Telekom a également fait son entrée en portefeuille. Un acteur qui bénéficie d'une grande résilience de son activité dans un secteur télécom peu soumis aux risques géopolitiques, d'approvisionnement ou à la hausse des coûts matières.

## VEGA Euro Opportunités ISR R (EUR)



REPORTING MENSUEL 30/06/2022

### ■ 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 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.
<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>	RC - FR0010242461	<b>Dépositaire :</b>	CACEIS BANK
<b>Société de Gestion :</b>	VEGA INVESTMENT MANAGERS	<b>Centralisateur :</b>	CACEIS BANK
<b>Forme juridique</b>	Fonds Commun de Placement	<b>Heure de centralisation :</b>	12:00
<b>Classification AMF :</b>	Actions des pays de l'Union Européenne	<b>Cours de valorisation :</b>	Clôture
<b>Devise de référence :</b>	EUR	<b>Ordre effectué à :</b>	Cours inconnu
<b>Fréquence de valorisation</b>	Quotidienne	<b>Droits d'entrée (max.) % :</b>	3,00
<b>Affectation des résultats :</b>	Capitalisation	<b>Droits de sortie (max.) % :</b>	0,00
<b>Date de création du fonds :</b>	23/12/2005	<b>Commission de surperformance % :</b>	20,00 *
<b>Eligible au PEA :</b>	Oui	<b>Frais de gestion (max.) % :</b>	2,15
<b>Classification SFDR :</b>	Article 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

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.

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](http://www.vega-im.com)

Concernant la rubrique « profil de risque et de rendement » 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. Ils sont précisés dans le DICI.

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](http://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