

VEGA Europe Convictions I (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/02/2020

C - FR0013179892

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.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE Depuis le 31/12/2012
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 > 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

GÉRANT PRINCIPAL

Patrick LANCIAUX/Joris VIENNET

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (EUR) **316 458 499**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 125,54

STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Actions	100,4
Trésorerie et équivalents	-0,4
Total	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	Début année	3 mois	1 an	3 ans
Fonds	-7,26	-8,04	-7,09	5,97	13,89
Indicateur de référence	-8,47	-9,62	-7,76	3,00	9,54
Ecart de performance	1,21	1,59	0,67	2,96	4,35

Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2017	2018	2019
Fonds	11,31	-11,93	28,00
Indicateur de référence	10,24	-10,57	26,05
Ecart de performance	1,06	-1,35	1,95

Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans
Fonds	5,97	4,43
Indicateur de référence	3,00	3,08
Ecart de performance	2,96	1,35

Source NIMI/ VEGA IM

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 13/06/2016)



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
Volatilité annualisée Fonds	16,43	13,95
Volatilité annualisée Ind. de Ref	17,02	13,54
Tracking error	2,82	3,28
Ratio de Sharpe du fonds *	0,38	0,34
Ratio d'Information	1,01	0,40
Bêta	0,95	1,00

Source NIMI/ VEGA IM

* Taux sans risque : Performance de l'EONIA capitalisé annualisée sur la période

VEGA Europe Convictions I (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/02/2020

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
LVMH MOET HENNESSY	4,59
LINDE PLC	4,34
TOTAL SA	3,40
ROCHE HOLDING BJ N	3,13
ALLIANZ	2,84
EXOR NV IM EUR	2,83
NESTLE SA-REG	2,79
IBERDROLA	2,75
NOVARTIS NOM.	2,75
SCHNEIDER ELECTRIC	2,73
Total	32,2

Nombre de lignes en portefeuille

70

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES SURPONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
LINDE PLC	4,34	0,00	4,34
LVMH MOET HENNESSY	4,59	1,37	3,22
EXOR NV IM EUR	2,83	0,09	2,74
AMUNDI FP EUR	2,45	0,05	2,40
DEUTSCHE BOERSE	2,57	0,36	2,21

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES SOUS-PONDÉRATIONS

Libellé	Fonds	Indicateur de référence	Écart
HSBC HOLDINGS	0,00	1,64	-1,64
SAP	0,00	1,45	-1,45
ASML HOLDING REGR.	0,00	1,40	-1,40
SANOVI-AVENTIS	0,00	1,26	-1,26
BP PLC	0,00	1,24	-1,24

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

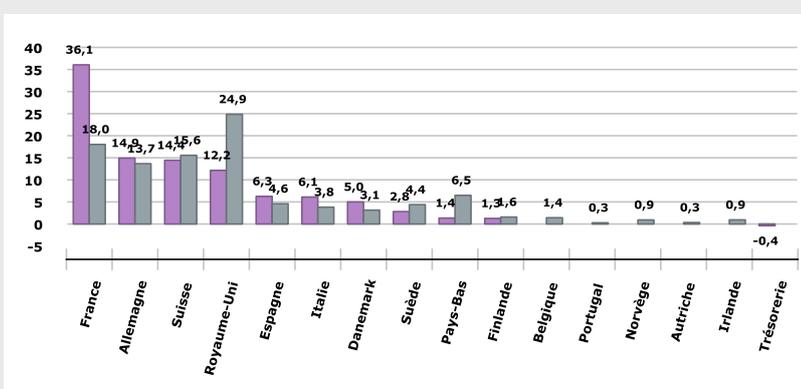
RÉPARTITION PAR DEVISE

Libellé	Fonds
Euro	65,53
Franc Suisse	14,44
Livre Sterling	12,17
Couronne Danoise	5,00
Couronne Suédoise	2,81

Source NIMI/ VEGA IM

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

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



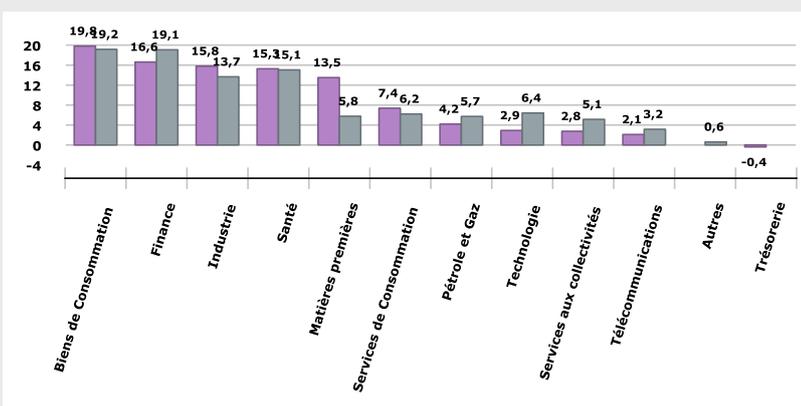
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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 I (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/02/2020

■ COMMENTAIRE DE GESTION

L'accélération de l'épidémie du coronavirus, notamment en Italie, pays le plus touché hors d'Asie, a alimenté le risque d'une crise sanitaire durable. Au-delà du drame social, les investisseurs ont pris acte de la menace qui pèse désormais sur l'économie mondiale, en particulier eu égard aux différentes mesures préventives prises pour endiguer l'épidémie telles que les fermetures d'usines créant de facto des ruptures dans les chaînes d'approvisionnement, déjà questionnées par la guerre commerciale. Quoiqu'il en soit, la visibilité sur le cycle s'est soudainement détériorée en février, les incitant à prendre des bénéfices après les niveaux records atteints en milieu de mois. La crise du coronavirus a donc changé la donne, en ramenant l'économie réelle au cœur de leurs préoccupations, et ce d'autant que le poids de l'économie chinoise dans la croissance mondiale a considérablement augmenté (20% de l'économie mondiale) depuis l'épidémie du SRAS de 2003 (8%). Après le lundi noir du 24/02, le repli des marchés boursiers s'est poursuivi et les principaux indices ont ainsi clôturé le mois en forte baisse : - 8,6% pour le CAC 40, -8,5% pour l'EuroStoxx 50 ; -8,3% pour le S&P 500 et -7,6% pour le MSCI World (en euros).

En Europe, les secteurs Pétrole & Gaz (-13,3%), Voyages et Loisirs (-12,8%) et Matières Premières ont particulièrement souffert dans cet environnement.

A l'inverse, le secteur des Services Collectifs (-3,0%), les Technologies (-5,4%) et la Santé (-6,7%) ont relativement mieux résisté.

L'or (+4,5%) et les emprunts d'Etat ont pleinement joué leur rôle de valeurs refuges. Plus particulièrement aux Etats-Unis, le taux à 10 ans a atteint fin février un plus bas à 1,15% (contre 1,51% fin janvier) dans l'anticipation d'une possible prochaine baisse des taux directeurs de la Fed. Même évolution pour le Bund, son équivalent européen, qui est passé de -0,43% à -0,61% sur le mois.

Ce mois nous avons continué de renforcer les premières positions du portefeuille : Linde, Roche, Novartis, Exor, Novordisk . Des allègements ont été réalisés sur les valeurs suivantes : Total, Nestlé oil, Adidas, EQT, Amadeus. Nous avons renforcé le secteur santé avec l'introduction de Straumann, groupe suisse qui est un des principaux acteurs mondiaux dans le secteur des prothèses dentaires. Nous avons également introduit le groupe Amplifon , numéro un mondial de la distribution de produits auditifs.

VEGA Europe Convictions I (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/02/2020

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	IC - FR0013179892	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.) % :	4,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	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.) % :	0,80
Date de changement de gestion :	28/12/2012		

* 20% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de l'indice de référence en cas de performance positive de l'OPCVM. Si suite au calcul de la surperformance l'écart de performance devenait négatif, la commission de surperformance ne serait pas prélevée.

AVERTISSEMENTS

Document destiné exclusivement aux clients 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

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

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