



FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir une performance égale ou supérieure à celle de l'indicateur de référence, composé à 42.5% de Bloomberg EuroAgg Treasury 3-5 ans coupons réinvestis, 42.5% de Bloomberg EuroAgg Treasury 5-7 ans coupons réinvestis et à 15% du Dow Jones Euro Stoxx 50 dividendes nets réinvestis, sur une durée de trois ans minimum. La stratégie d'investissement du FCP est discrétionnaire. Le portefeuille peut être investi en actions, obligations et produits monétaires en fonction de la conjoncture et des anticipations de la Société de Gestion avec un maximum de 40% sur les actions, de 10% sur le monétaire et un minimum de 60% sur les produits de taux (obligation + monétaire). L'exposition au risque actions s'effectuera par des investissements directs en actions, en OPC, en obligations convertibles ou par des dérivés (futures et options en couverture uniquement). Les investissements en obligations porteront sans limitation sur des emprunts d'Etat et titres du secteur privé de notation minimale BBB-/Baa3 par l'une au moins des agences de notation (Standard & Poors, Moody's ou Fitch Ibca) et dans une limite de 25% de l'actif sur des emprunts d'Etat et titres du secteur privé de notation minimale BB-/Ba3 par l'une au moins des agences de notation (Standard & Poors, Moody's ou Fitch Ibca). 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 31/12/2017)
42,50% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 3-5 YEAR TR INDEX VALUE UNHEDGED EUR
42,50% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 5-7 YEAR TR INDEX VALUE UNHEDGED EUR
15% ESTX 50 (C) NET TR €

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 > 3 ans

PRINCIPAUX RISQUES

- **Risque de perte en capital**
- Risque lié aux investissements en obligations convertibles contingentes
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Instruments financiers dérivés
- Risque de taux
- Risque lié à la détention d'obligations convertibles

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

GÉRANT PRINCIPAL

Gérant allocataire Jerome TAVERNIER
Gérant de la poche taux Saïde EL HACHEM
Gérant de la poche actions Patrick LANCAUX

ACTIF NET ET VALORISATION

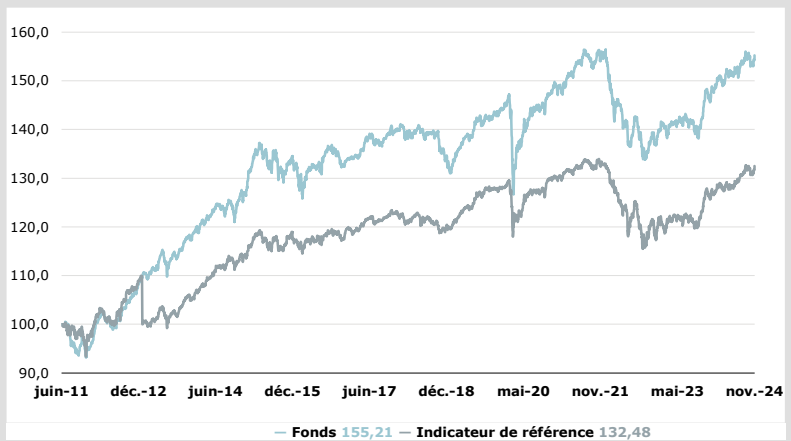
Actif net du fonds (EUR) **1 489 570 110**
Valeur liquidative de la part (EUR) 155,21

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 06/06/11
Fonds	1,49	0,73	4,86	8,05	0,75	8,19	55,21
Indicateur de référence	1,39	1,30	3,98	6,72	0,06	3,63	32,48
Écart de performance	0,10	-0,57	0,88	1,33	0,69	4,56	22,73

Source : NIMI

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (BASE 100 AU 06/06/2011)



PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	8,98	3,16	4,84	-12,19	8,27
Indicateur de référence	6,60	1,77	2,03	-11,61	8,66
Écart de performance	2,38	1,39	2,81	-0,58	-0,39

Source : NIMI

PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	8,05	0,25	1,59
Indicateur de référence	6,72	0,02	0,72
Écart de performance	1,33	0,23	0,87

Source : NIMI

INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 06/06/11
Volatilité du fonds (%)	4,59	5,43	6,29	5,23
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	3,77	5,38	5,25	5,11
Tracking Error (%)	1,57	4,11	4,04	4,28
Ratio de Sharpe du fonds*	0,92	-0,37	0,07	0,56
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	0,76	-0,41	-0,08	0,34
Ratio d'information	0,84	0,06	0,22	0,28
Bêta	1,15	0,72	0,92	0,67

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

Source : NIMI

EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	29/11/2024	31/10/2024
Obligations	70,01	71,79
Zone Euro	45,94	50,76
Zone Monde ex Euro	24,08	21,03
Actions	28,67	27,26
Zone Euro	20,07	18,78
Zone Monde ex Euro	8,60	8,49
Monétaire	1,21	1,14
Liquidités	1,21	1,14
Total	99,90	100,19

Source : NIMI / VEGA IM



FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

Analyse de l'allocation de la poche obligataire

■ SENSIBILITÉ

	31/10/2024	29/11/2024
Sensibilité	5,48	5,26
Sensibilité de l'indice taux	4,51	4,57
Exposition relative à l'indice	121,62%	115,04%

Source : NIMI / VEGA IM

■ CARACTÉRISTIQUES

	Fonds	Indicateur de référence
Rendement à maturité (%)	3,36	1,98

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
AEMSPA 4.500% 09-30	1,3
AZN 3.750% 03-32	1,2
T 3.550% 12-32	1,2
JPM TR 11-31	1,2
PRYIM 3.625% 11-28	1,2
ALPERI 5.701% 07-28	1,2
TSCOLN 4.250% 02-31	1,2
NGGLN 4.151% 09-27	1,2
STERV 4.250% 09-29	1,2
NYLIFE 3.450% 01-31	1,2
Total	12,0
Nombre total de titres	117
Nombre d'émetteurs dans la poche obligataire	108

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

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Achats	Montant
JPM TR 11-31	12 953 794
T 3.550% 12-32	12 481 243
PRYIM 3.625% 11-28	12 364 895
ABESM TR	11 979 570
KBCBB 3.750% 03-32	11 362 053

Ventes	Montant
NEXFP 4.125% 05-29	12 721 810
KPN 3.875% 07-31	12 597 595
UBS TR 10-26	12 128 874
ERSTBK TR 05-30	11 981 316
INTNED TR 09-30	11 824 382

Source : NIMI / VEGA IM

■ QUALITÉ DE CRÉDIT

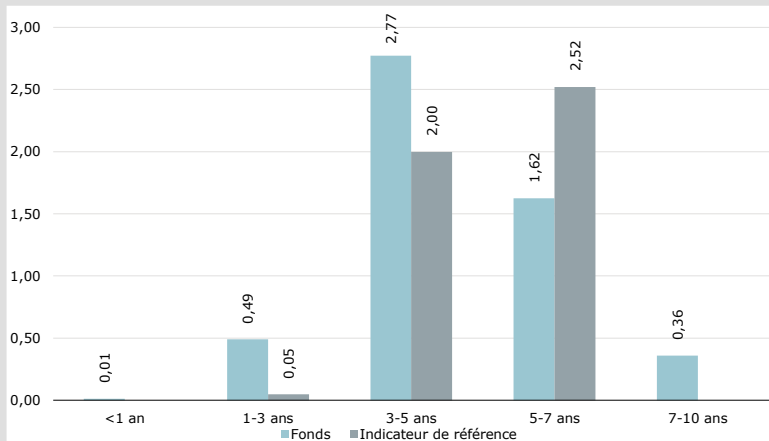
	Fonds	Indicateur de référence
AAA	-	23,9
AA+	1,2	4,9
AA	-	6,1
AA-	-	22,4
A+	4,6	0,7
A	7,1	14,1
A-	10,1	2,6
BBB+	17,2	0,1
BBB	17,0	24,1
BBB-	15,6	1,0
BB+	5,6	-
BB	3,1	-
BB-	1,7	-
NR	16,9	-

Source : NIMI / VEGA IM, Nomenclature S&P, en % de la poche

■ COEFFICIENT DE NOTATION EN MOYENNE PONDÉRÉE*

Equivalent à une note comprise entre **BBB+ et BBB**
 * Selon cette méthode, un coefficient de notation est associé à chaque rating long terme. (échelle logarithmique). Les titres non notés sont exclus du calcul.

■ RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



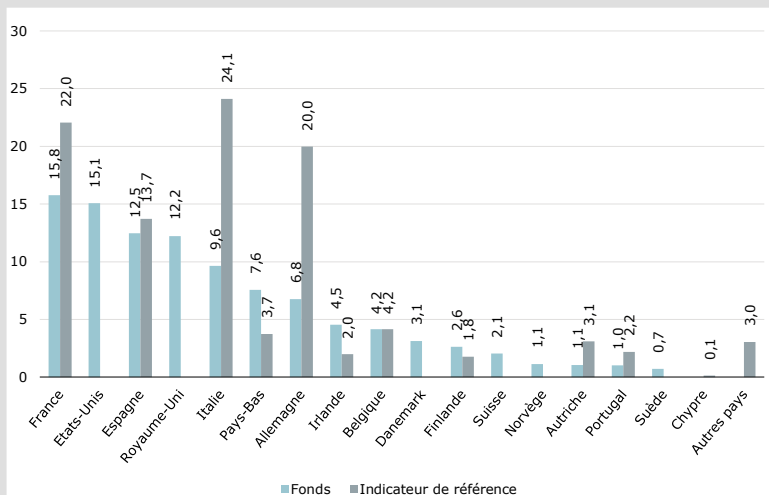
Source : NIMI / VEGA IM, Contribution à la sensibilité, en % de la poche

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

	Fonds
Obligations d'entreprise	97,0
Banques	31,3
Electricité	13,2
Biens de Consommation Non Cyclique	8,4
Biens de Consommation Cyclique	8,0
Transport	7,6
Communication	6,2
Sociétés Financières	5,4
Industrie de Base	4,2
Assurance	3,8
Biens d'Equipeement	2,8
Gaz Naturel	1,8
Autres Industries	1,8
Services aux collectivités, Autres	1,1
Energie	1,0
Technologie	0,3
Obligations d'Etat et Quasi-Etat	3,0
Publiques, non garanties	1,8
Autorités Locales	1,2
Souverain	-

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

■ RÉPARTITION PAR PAYS



Source : NIMI / VEGA IM, Le pays présenté est le pays de risque, qui peut être différent du pays de domicile, pour certains émetteurs, en % de la poche

FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

Analyse de l'allocation de la poche actions

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
INVESTOR AB-B SS SEK	4,5
BUREAU VERITAS FP U	4,0
SANDOZ GROUP SE CHF	4,0
SCHNEIDER FP EUR	4,0
COMPASS GROUP LN GBp	3,9
HERMES INTL FP EUR	3,9
KONINKLIJKE AHOLD	3,8
RENAULT SA FP EUR	3,8
NOVARTIS SE CHF	3,8
ASML HOLDING NA EUR	3,7
Total	39,5
Nombre total de titres	39

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

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Achats	Montant
KONINKLIJKE AHOLD	16 108 033
ANHEUSER-BUSCH BB U	8 983 603
NOVARTIS SE CHF	5 580 983
BUREAU VERITAS FP U	4 581 052
SCHNEIDER FP EUR	3 720 716

Ventes	Montant
CARLSBERG-B DC DKK	9 289 857
TERNA-RETE IM EUR	6 636 869
CVC CAPITAL NA EUR	5 598 781
DR ING HC F GY EUR	2 799 433

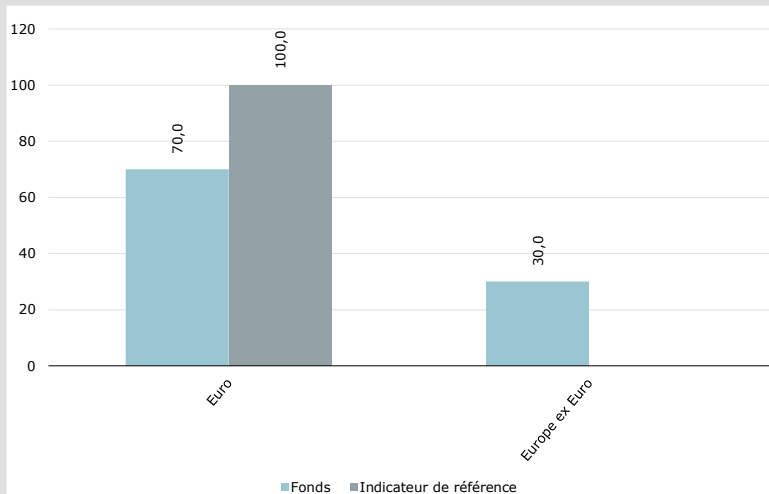
Source : NIMI / VEGA IM

■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
INVESTOR AB-B SS SEK	4,5
BUREAU VERITAS FP U	4,0
SANDOZ GROUP SE CHF	4,0
COMPASS GROUP LN GBp	3,9
RENAULT SA FP EUR	3,8
Sous-pondération	%
SAP SE GY EUR	-6,8
ASML HOLDING NA EUR	-4,1
SIEMENS AG	-4,1
TOTALÉNERGIES FP EUR	-3,9
ALLIANZ GY EUR	-3,4

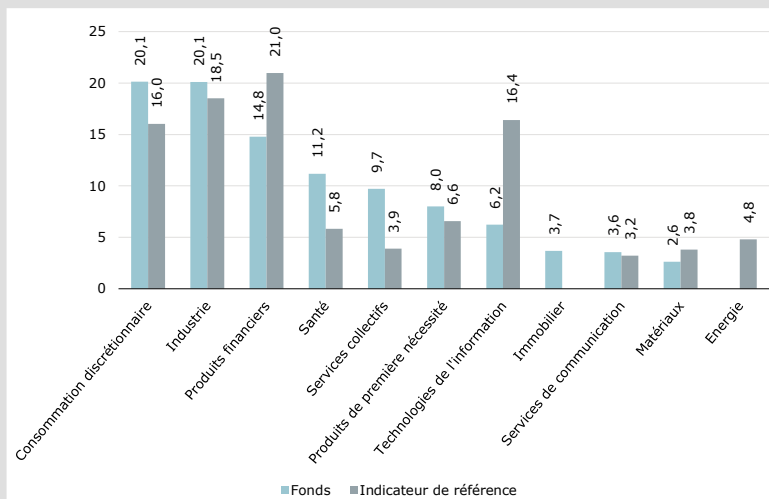
Source : NIMI / VEGA IM, en % de la poche

■ RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



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

■ RÉPARTITION SECTORIELLE



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



FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

L'écart de croissance entre les Etats-Unis et la zone euro se creuse un peu plus, comme d'ailleurs les valorisations des actifs. Les indices d'activité européenne PMI se sont contractés plus que prévu au mois de novembre et l'élection de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis devrait relancer les guerres commerciales. En France, l'instabilité politique a également pesé sur les actions et sur la prime de risque des obligations françaises. Toutefois, les marchés ne projettent pas une crise durable qui affecterait l'ensemble de la zone euro. Dans ce contexte incertain, où la croissance mondiale va quand même perdurer, la stratégie reste de privilégier les valeurs internationales et de profiter du portage sur le marché obligataire pour absorber les éventuels pics de volatilité. Le portefeuille est ainsi investi à 70 % sur les obligations, mais il reste surpondéré sur les actions, avec une exposition nette de 28,5 %.

Sur la poche Taux, la sensibilité au risque de taux a été légèrement réduite par la vente de contrats futures sur l'OAT à 10 ans, dans une perspective d'une hausse probable de la prime de risque sur la dette française. Sur le mois, dans un marché plus adverse au risque, la baisse des taux sans risque a plus que compensé la stabilité, voire la hausse, des écarts de rendement sur le crédit, et permis de dégager une performance positive. Parmi les principaux mouvements, nous avons effectué un arbitrage, portant sur 5 % de la poche, en vendant de la dette bancaire senior européenne au profit de la dette bancaire senior américaine, un secteur qui devrait profiter des promesses de déréglementation de la nouvelle administration américaine. Nous avons également conforté le profil ESG de notre portefeuille en effectuant des arbitrages, sur des émetteurs et des maturités équivalents, en faveur d'obligations vertes. Le contexte de baisse des taux devrait se maintenir dans les prochains mois en zone euro compte tenu d'une activité économique qui ralentit fortement.

Sur la poche Actions, la stratégie est de continuer d'investir sur les valeurs internationales et de privilégier l'exposition aux Etats-Unis sur des activités locales pour éviter la question des droits de douane qui ne manquera pas de se poser dans les prochains mois. Dans cette logique, nous avons initié une position sur le grand distributeur belgo-néerlandais Ahold Delhaize, qui détient de fortes positions sur la côte Est des Etats-Unis, une région à fort pouvoir d'achat. Cette nouvelle position renforce notre exposition aux Etats-Unis mais dans une approche patrimoniale, avec des sociétés comme le brasseur AB InBev, ou le leader mondial de la restauration collective Compass. Autre entrée au portefeuille, dans la même logique, le numéro un mondial du scoring de crédit Experian, qui réalise les deux tiers de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis. Dans le secteur de la santé, nous avons sensiblement renforcé le laboratoire Sandoz, numéro un mondial des génériques, qui ne devrait pas pâtir de la politique de santé de la future administration Trump. Parallèlement, nous avons remonté nos positions sur plusieurs valeurs du portefeuille, comme Bureau Veritas (certification), ASML (semi-conducteurs) ou E.ON (distribution d'énergies).

FR0011037894

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 actualisée 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.
Sensibilité	Indicateur du risque de taux lié à une obligation, la sensibilité indique la variation de valeur d'une obligation en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. A noter : la sensibilité varie en sens inverse des taux d'intérêt. Ex : pour une sensibilité de 5, si les taux d'intérêt baissent de 1%, la valeur de l'obligation augmente de 5%.
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 :	FR0011037894
Société de gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS
Forme juridique :	Fonds Commun de Placement
Classification AMF :	-
Devise :	EUR
Fréquence de valorisation :	Quotidienne
Affectation des résultats :	Parts de capitalisation
Date de création :	07/06/2011
Éligible au PEA :	Non
Classification SFDR :	Art.8

Dépositaire :	CACEIS BANK
Centralisateur :	CACEIS BANK
Heure de centralisation :	12:00
Cours de valorisation :	Clôture
Ordre effectué à :	Cours inconnu
Droits d'entrée (max.) :	1,00%
Droits de sortie (max.) :	0,00%
Commission de surperformance :	15,00%*
Frais de gestion (max.) :	1,35%

* 15% 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

Concernant 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

