

FR0007371810

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de l'OPC est de surperformer l'indicateur de référence, composé à 45% du CAC 40 dividendes nets réinvestis, à 30% de Bloomberg EuroAgg Treasury 5-7 ans coupons réinvestis et 25% de l'Estr capitalisé, sur une durée minimale de 3 ans. L'OPC est exposé au marché actions et au marché de taux (obligataire et monétaire) dans les proportions de son indicateur de référence. Le gérant peut s'écarter de l'allocation actions de son indicateur de référence dans une limite de plus ou moins 15% de l'actif, aux dépens ou au profit des produits monétaires et obligataires en fonction des anticipations macro-économiques. Ainsi, l'OPC sera exposé, via des titres en direct ou, dans la limite de 10% de l'actif net, des OPC, FIA ou Fonds d'investissement de droit étranger, y compris des OPC, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger pouvant être gérés par VEGA Investment Managers ou toute société liée : - entre 30% et 60% au risque actions (dérivés inclus) ; l'investissement hors de la zone euro étant limité à 10% de l'actif net (toute taille et tout secteur confondus) ; - entre 40% et 70% au marché de taux (produits monétaires et/ou obligataires).

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 30/06/2021)

45% CAC 40 (C) DNR €
30% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 5-7 YEAR TR INDEX
VALUE UNHEDGED EUR
25% ESTR CAPITALISE

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 de contrepartie
- Risque de crédit
- Risque de change
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque actions
- Instruments financiers dérivés
- Risque de taux
- Gestion des garanties financières (collateral)
- Risque lié à la détention d'obligations convertibles

Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Gérant de la poche taux Pierre DIOT
Gérant de la poche actions Olivier DAVID

■ ACTIF NET ET VALORISATION

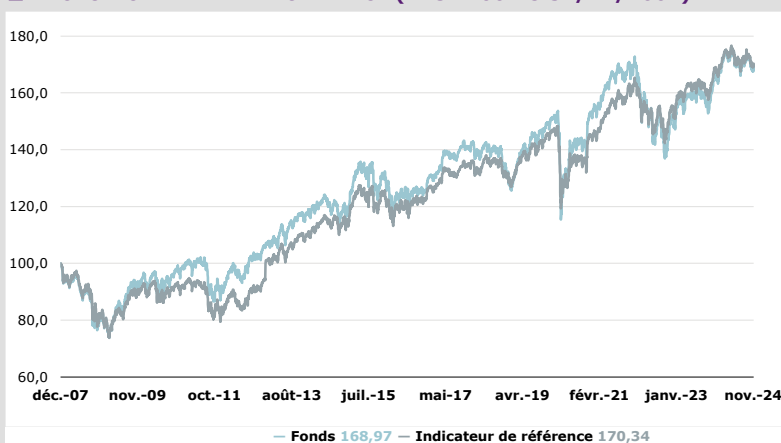
Actif net du fonds (EUR) 461 253 339
Valeur liquidative de la part (EUR) 4 728,60

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 31/12/07
Fonds	-0,18	-1,98	1,48	4,52	2,40	13,13	68,97
Indicateur de référence	-0,03	-1,42	1,08	3,55	7,24	17,12	70,34
Écart de performance	-0,15	-0,56	0,40	0,97	-4,84	-3,99	-1,38

Source : NIMI

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE (BASE 100 AU 31/12/2007)



■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	18,16	1,96	10,59	-13,29	13,11
Indicateur de référence	13,78	-0,81	12,46	-7,42	11,68
Écart de performance	4,37	2,77	-1,87	-5,87	1,43

Source : NIMI

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	4,52	0,80	2,50
Indicateur de référence	3,55	2,36	3,21
Écart de performance	0,97	-1,56	-0,71

Source : NIMI

■ INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 31/12/07
Volatilité du fonds (%)	7,26	9,58	12,07	11,02
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	6,38	7,92	10,02	9,94
Tracking Error (%)	1,30	2,46	3,13	2,74
Ratio de Sharpe du fonds*	0,09	-0,15	0,11	0,23
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	-0,05	0,02	0,21	0,26
Ratio d'information	0,75	-0,64	-0,23	-0,02
Bêta	1,13	1,18	1,18	1,08

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

Source : NIMI

■ EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	29/11/2024	31/10/2024
Obligations	54,82	55,43
Zone Euro	49,49	48,62
Zone Monde ex Euro	5,33	6,81
Actions	51,54	48,75
Zone Euro	48,70	45,81
Futures	6,46	3,91
Zone Monde ex Euro	2,85	2,93
Monétaire	0,04	-0,20
Liquidités	0,04	-0,20
Total	106,40	103,97

Source : NIMI / VEGA IM



FR0007371810

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

Analyse de l'allocation de la poche obligataire

■ SENSIBILITÉ

	31/10/2024	29/11/2024
Sensibilité	3,79	3,88
Sensibilité de l'indice taux	5,41	5,46
Exposition relative à l'indice	70,09%	71,02%

Source : NIMI / VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
BNP TR	2,6
CNPPF TR 07-53	2,2
HSBC TR 11-32	2,1
ZURNVX TR 10-46	2,0
EDF TR	1,9
SOGESA TR 05-44	1,9
ISPIM TR 02-34	1,8
BPCEGP TR 03-32	1,8
MUNRE TR 05-41	1,7
CABKSM TR 06-31	1,7
Total	19,7

Nombre total de titres

73

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

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Ventes	Montant
NWG TR 03-26	4 034 801
BACR TR 01-27	3 587 339

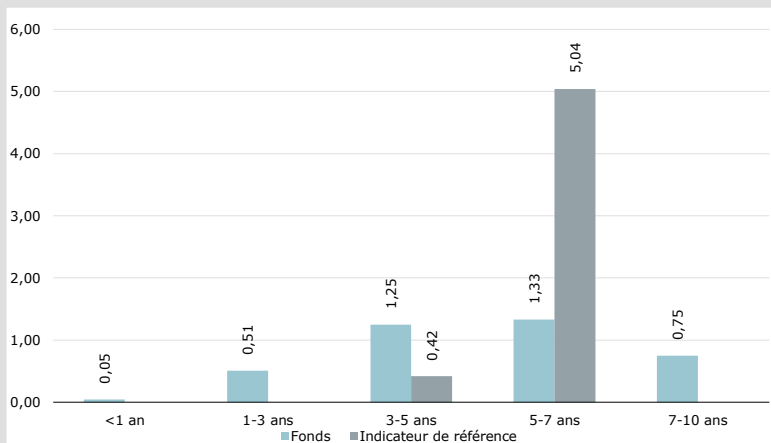
Source : NIMI / VEGA IM

■ QUALITÉ DE CRÉDIT

	Fonds	Indicateur de référence
AAA	-	23,2
AA+	-	4,7
AA	-	6,3
AA-	-	21,8
A+	7,4	0,8
A	1,2	11,8
A-	6,6	2,8
BBB+	15,3	0,2
BBB	29,5	27,5
BBB-	21,1	0,9
BB+	7,2	-
BB	3,8	-
B+	3,1	-
NR	4,7	-

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

■ RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



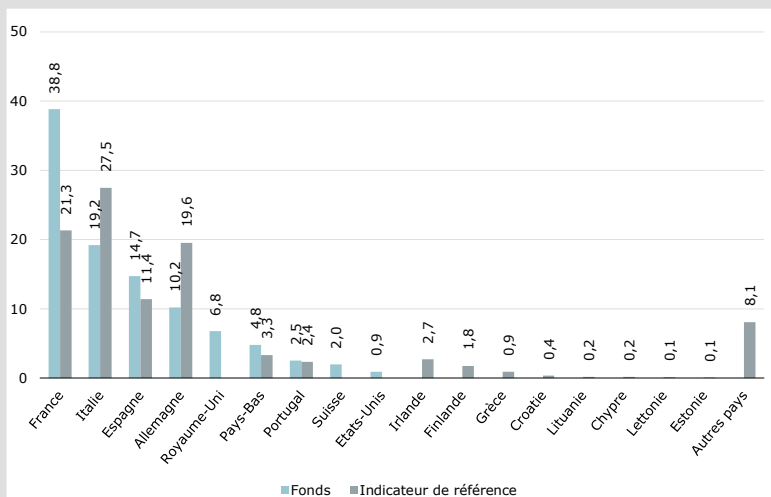
Source : NIMI / VEGA IM, Contribution à la sensibilité, en % de la poche

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

	Fonds
Obligations d'entreprise	91,5
Banques	44,4
Assurance	22,4
Electricité	12,5
Biens de Consommation Cyclique	4,8
Communication	3,8
Gaz Naturel	2,5
Biens de Consommation Non Cyclique	1,1
Obligations d'Etat et Quasi-Etat	8,5
Publiques, non garanties	7,2
Souverain	1,3

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

FR0007371810

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

Analyse de l'allocation de la poche actions

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
LVMH MOET FP EUR	9,4
SCHNEIDER FP EUR	9,1
AIR LIQUIDE FP EUR	6,5
ESSILORLUXOTTICA FP	5,7
BNP PARIBAS FP EUR	5,4
AXA FP EUR	5,2
VINCI SA FP EUR	4,8
L'OREAL FP EUR	4,8
HERMES INTL FP EUR	4,5
SAINT GOBAIN FP EUR	3,8
Total	59,2

Nombre total de titres 35

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

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Achats	Montant
SAINT GOBAIN FP EUR	1740782
BUREAU VERITAS FP U	1287454
SPIE SA FP EUR	1213944
AIR LIQUIDE FP EUR	1130501
TECHNIP FP EUR	733917

Ventes	Montant
SANOFI FP EUR	2307528
BMW AG GY EUR	1895350
ASTRAZENECA LN GBp	1456526
EDENRED FP EUR	1034087
DEUTSCHE POST GY EUR	838023

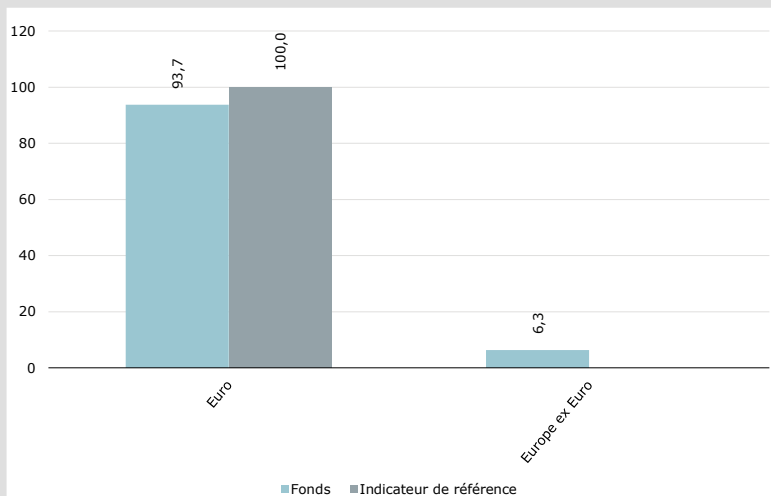
Source : NIMI / VEGA IM

■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
LEGRAND SA FP EUR	2,1
TECHNIP FP EUR	2,1
MTU AERO GY EUR	2,1
BUREAU VERITAS FP U	2,1
ASML HOLDING NA EUR	2,0
Sous-pondération	%
TOTALENERGIES FP EUR	-7,7
AIRBUS SE FP EUR	-5,4
SAFRAN SA FP EUR	-4,9
SANOFI FP EUR	-3,1
DANONE FP EUR	-2,6

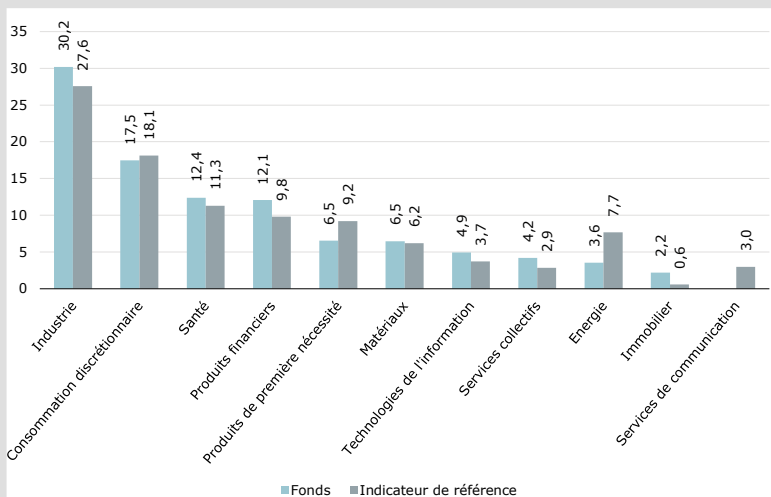
Source : NIMI / VEGA IM, en % de la poche

■ RÉPARTITION PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



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

■ RÉPARTITION SECTORIELLE



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



FR0007371810

REPORTING MENSUEL AU 29/11/2024

■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL

Le ralentissement de l'activité en zone euro et la situation politique en France ont contribué au renforcement de la sous performance des actions européennes par rapport aux Etats-Unis, où l'activité et la consommation restent bien orientées. Le marché du crédit se porte bien, même si les marges se sont un peu écartées, la baisse des taux ayant permis de soutenir la performance. L'exposition nette du portefeuille aux actions a légèrement augmenté à 51,5%, soit une allocation surpondérée sur les actions de 6,5 points. Sur la poche Actions, une partie des contrats futures sur le CAC 40 a été cédée au profit de contrats futures sur l'indice allemand Dax, afin de mieux exposer la poche aux actions allemandes qui pourraient profiter d'une relance budgétaire. Sur le mois, les principales contributions à la performance sur les actions proviennent du motoriste allemand MTU, du fonds de capital-investissement CVC Capital Partners ou du groupe néerlandais ASML (semi-conducteurs). A l'inverse, la sous-exposition de la poche au secteur aéronautique a pesé sur la performance, tout comme le recul de BNP Paribas, une valeur bancaire sensible aux aléas politiques, ou de Legrand (équipement électrique). Sur le repli du marché, nous avons renforcé plusieurs valeurs françaises que nous apprécions. C'est le cas de Saint-Gobain, dont l'activité en France est essentiellement tirée par la rénovation, un marché plus résilient que la construction neuve, ou d'Air Liquide, confiant sur ses perspectives de fin de l'année, et dont l'activité aux Etats-Unis est locale, à l'abri des droits de douane. Les principaux renforcements du mois concernent également Bureau Veritas, leader mondial de la certification, le groupe allemand Knorr-Bremse, spécialisé dans les systèmes de freinage pour les poids lourds et les trains, et Technip Energies, qui a publié des résultats satisfaisants au 3ème trimestre. Enfin, nous avons initié une nouvelle position avec la société SPIE, spécialisée dans les services d'entretien des bâtiments et des locaux techniques, à l'occasion d'un placement de titres sur le marché. Cette société est très présente en Allemagne, notamment pour accompagner les acteurs de la transition énergétique. Du côté des allègements, sur des prises de bénéfices, nous avons vendu des titres des laboratoires pharmaceutiques Sanofi et AstraZeneca, ce dernier faisant l'objet d'enquêtes en Chine. Globalement, l'ensemble du secteur de la santé a été sanctionné, de façon indifférenciée, par la nomination de Robert Kennedy, à la tête du département de la santé de la prochaine administration Trump. Nous avons également sorti plusieurs lignes du portefeuille, comme le constructeur automobile BMW dont les exportations aux Etats-Unis pourraient pâtir de la guerre commerciale annoncée, ou des positions résiduelles en DHL (logistique) ou Edenred (services prépayés).

Sur la poche Taux, en majorité investie sur de la dette subordonnée ou hybride, avec une sensibilité au risque de taux légèrement supérieure à l'indice de référence, nous avons poursuivi nos achats d'opportunités offrant des rendements intéressants, autour de 4%, et des signatures de grande qualité sur des maturités de cinq ou six ans. Le marché reste guidé par la baisse des taux courts, même si les anticipations divergent désormais d'un côté comme de l'autre de l'Atlantique. Alors que les anticipations de baisse se sont sensiblement réduites aux Etats-Unis pour 2025, le consensus reste inchangé en zone euro, avec pratiquement une baisse de 25 points de base des taux directeurs attendue à chaque réunion de la BCE jusqu'à la fin du 1er trimestre 2025. En tout état de cause, le portage est suffisamment élevé pour absorber un éventuel choc sur les taux.



FR0007371810

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 :	FR0007371810
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 :	01/12/1979
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.) :	1,00%
Commission de surperformance :	15,00%*
Frais de gestion (max.) :	1,60%

* 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

