



C - FR0013376324

■ 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 Ibc) 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 Ibc). 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

15,00% ESTX 50 (C) TR €
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

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



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 > 3 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
 - Risque lié aux obligations convertibles
 - Risque lié aux obligations convertibles contingentes
- 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) 1 236 646 623

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 104,18

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans
Fonds	-3,61	-6,47	-12,24	-10,91	-2,65
Indicateur de référence	-2,17	-4,54	-8,85	-8,45	-3,98
Ecart de performance	-1,44	-1,93	-3,39	-2,46	1,32

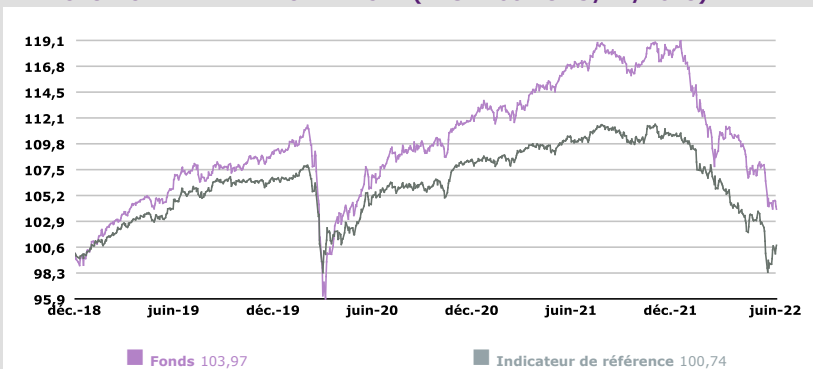
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021
Fonds	9,25	3,43	5,10
Indicateur de référence	6,60	1,77	2,03
Ecart de performance	2,65	1,66	3,07

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 19/12/2018)



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 ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans
Fonds	-10,91	-0,89
Indicateur de référence	-8,45	-1,34
Ecart de performance	-2,46	0,45

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans
Volatilité annualisée Fonds	5,54	7,26
Volatilité annualisée Ind. de Ref	4,67	5,05
Tracking error	4,44	4,14
Ratio de Sharpe du fonds *	-1,87	-0,05
Ratio d'Information	-0,56	0,11
Bêta	0,75	1,20

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	30/06/2022	31/05/2022
Obligations	30,18	24,02
Zone Euro	12,75	6,99
Futures	-22,09	-27,85
Zone Monde ex Euro	17,43	17,03
Actions	22,60	23,67
Zone Euro	11,06	12,32
Futures	-16,14	-15,85
Zone Monde ex Euro	11,54	11,35
Monétaire	9,08	7,67
Monétaire	9,08	7,67
Total	61,9	55,4

Source NIMI/ VEGA IM



Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

■ SENSIBILITÉ

	30/06/2022	31/05/2022
Sensibilité	2,13	1,12
Sensibilité de l'indice taux	4,61	4,61
Exposition relative à l'indice	46,20%	24,30%

Source NIMI/ VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	
ACAFP TR 04-26	0,8
ABNANV 1.250% 05-25	0,6
HSBC 0.250% 05-24	0,6
STLA 4.500% 07-28	0,6
ERSTBK 0.050% 09-25	0,6
CABKSM TR 11-26	0,6
VLVY 0.625% 02-25	0,5
EDENFP 1.875% 03-26	0,5
MMBFP 2.125% 10-26	0,5
SABSM 5.625% 05-26	0,5

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR NOTATION

Nomenclature S&P

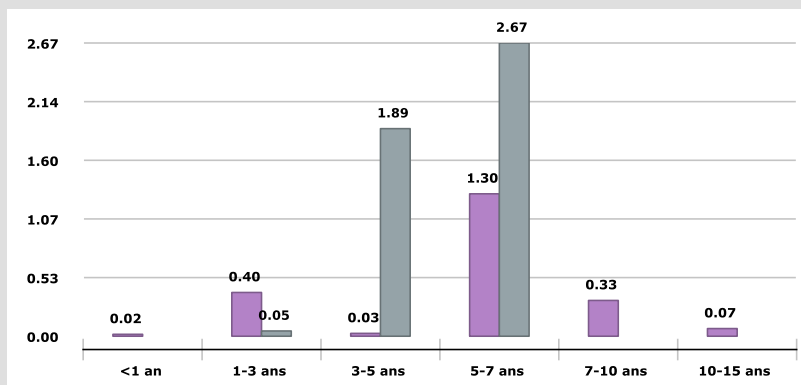
Notations	Fonds	Indicateur de référence
AAA	0,00	23,14
AA+	0,00	5,39
AA	0,03	29,92
AA-	0,72	2,11
A+	4,00	0,94
A	3,79	15,81
A-	9,64	0,00
BBB+	15,76	0,00
BBB	22,70	22,48
BBB-	15,13	0,20
BB+	7,32	0,00
BB	3,17	0,00
BB-	0,50	0,00
B+	0,68	0,00
Notes court terme	4,92	0,00
NR	11,62	0,00

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM

■ RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



Légende : Fonds Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

Contribution à la sensibilité

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

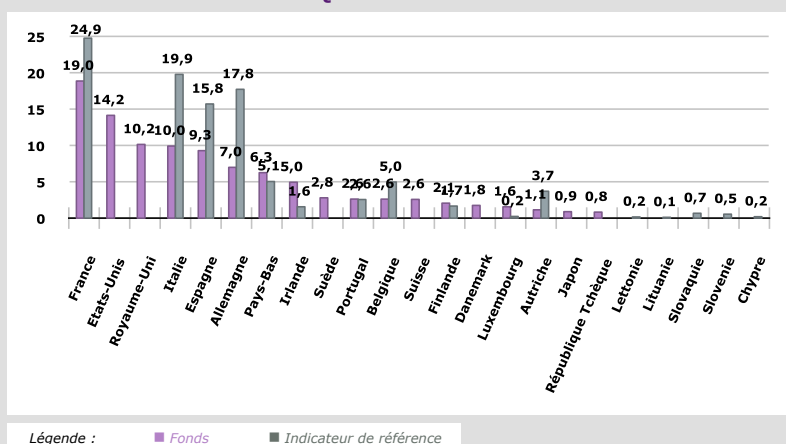
Nomenclature BCLASS

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Obligations d'entreprise		
Assurance	2,1	-
Autres Industries	0,9	-
Banques	28,2	-
Biens d'Equipement	6,3	-
Biens de Consommation Cyclique	12,9	-
Biens de Consommation Non Cyclique	8,6	-
Communication	7,0	-
Electricité	7,0	-
Energie	1,6	-
Gaz Naturel	2,1	-
Industrie de Base	2,3	-
Sociétés Financières	9,0	-
Technologie	4,6	-
Transport	5,8	-
Obligations d'Etat		
Publiques, non garanties	1,5	-
Souverain	0,0	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



Légende : Fonds Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche



Analyse de l'allocation de la Poche Actions

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
NOVO DC DKK	1,57
AXA FP EUR	1,29
VINCI SA FP EUR	1,22
ESSILORLUXOTTICA FP	1,17
AMADEUS IT SQ EUR	1,17
BUREAU VERITAS FP U	1,16
DASSAULT FP EUR	1,11
IBERDROLA SA SQ EUR	1,10
DSM (KONIN) NA EUR	1,09
MERCEDES-BENZ GY EUR	1,05
Total	11,92

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

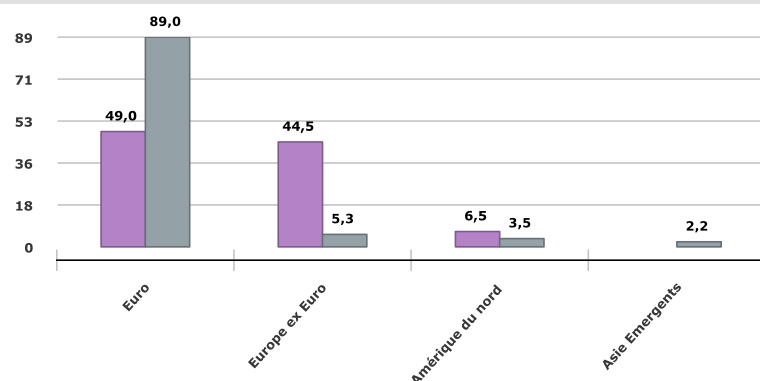
PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
NOVO DC DKK	4,04
AMADEUS IT SQ EUR	3,01
BUREAU VERITAS FP U	3,00
DASSAULT FP EUR	2,87
DSM (KONIN) NA EUR	2,80

Sous-pondération	%
ASML HOLDING NA EUR	-7,17
LINDE PLC GY EUR	-5,30
TOTALENERGIES FP EUR	-5,09
SANOFI FP EUR	-4,28
SAP SE GY EUR	-3,67

Source NIMI/ VEGA IM

LA RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



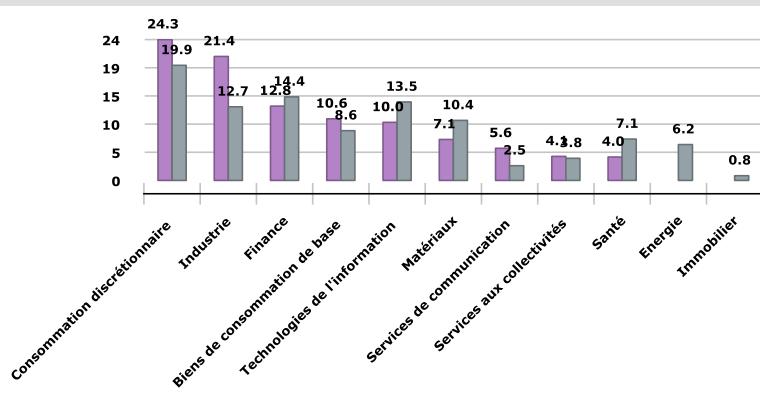
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche actions

RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature MSCI



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

**■ COMMENTAIRE DE GESTION**

La priorité donnée par les banques centrales à la lutte contre l'inflation, qui apparaît de plus en plus structurelle, a provoqué un rapide réajustement des valorisations des actions et des obligations, une forte volatilité, à un niveau particulièrement élevé sur les marchés de taux et de crédit, et une plus grande dispersion du prix des actifs. La Réserve Fédérale, qui a remonté ses taux directeurs à un rythme inédit depuis trente ans, semble désormais prête à accepter un atterrissage plus brutal de l'économie au nom de la stabilité des prix. C'est un tournant majeur de la politique monétaire américaine. Les anticipations sur une prochaine récession ont ainsi pris le dessus sur les craintes inflationnistes, ce qui a permis de relâcher la pression sur les taux souverains à long terme, qui ont sensiblement reflué en fin de mois. En revanche, les spreads de crédit (écart de taux entre une obligation et un taux sans risque) ont continué de s'écarter, notamment sur les segments les plus risqués. Un environnement plus récessionniste et la dégradation du climat de confiance des ménages pourraient être cependant plus favorables aux valeurs de croissance de qualité au second semestre. L'exposition nette aux actions est maintenue à 22%, soit une légère surexposition du portefeuille.

Sur la poche Taux, la gestion tactique de notre couverture sur le risque de taux s'est traduite par une hausse de la sensibilité au taux de la poche, qui est passé de 1 à 2 au cours du mois. Nous avons en effet racheté un tiers de notre couverture pour cristalliser nos profits dans la foulée de la hausse des taux longs sur un niveau de 10 ans allemand à 1.60. Et sur le solde, nous avons repositionné la couverture sur une maturité plus courte, en l'occurrence sur l'obligation souveraine allemande à cinq ans, au lieu de dix ans. Sur le crédit, nous nous sommes désengagés depuis le début de l'année des segments les plus risqués, et qui ont le plus soufferts, comme la dette hybride ou subordonnée ou le haut rendement (high yield).

Sur la poche Actions, nous avons approfondi notre thématique sur le secteur du luxe, sur des valorisations devenues plus abordables. Ce secteur est à la fois plus résilient dans les phases de ralentissement de l'activité et il devrait profiter de la réouverture progressive de l'économie chinoise. Nous avons donc remonté nos positions sur le leader mondial du secteur LVMH et sur Hermès, champion de la rentabilité et initié une nouvelle position sur la compagnie financière suisse Richemont, troisième groupe mondial du luxe, à hauteur de 1% du portefeuille. Autre entrée au portefeuille, le groupe néerlandais DSM qui vient de fusionner avec le groupe familial suisse Firmenich pour créer un numéro un mondial dans la fourniture d'ingrédients pour la santé, la nutrition et les parfums. Le nouveau groupe, qui présente un modèle d'affaires équilibré entre la santé et l'alimentaire, prévoit une croissance de 5 à 7 % l'an, et renforce nos positions sur ce secteur en croissance, aux côtés de Givaudan.



■ 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, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
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 :	NC - FR0013376324	Dépositaire :	CACEIS BANK
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12:00
Classification AMF :	-	Cours de valorisation :	Clôture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	1,00
Affectation des résultats :	Capitalisation	Droits de sortie (max.) % :	0,00
Date de création du fonds :	07/06/2011	Commission de surperformance % :	15,00 *
Éligible au PEA :	Non	Frais de gestion (max.) % :	0,90
Classification SFDR :	Article 8		

* 15% de la sur performance par rapport à l'indice 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).
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

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