



C - FR0012006971

■ 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

15,00% ESTX 50 (C) NET TOTAL RETURN €
 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 promises par le Fonds.

■ PROFIL DE RISQUE



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).

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 LANCIAUX

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **1 447 732 907**
 Valeur liquidative (EUR) Part (C) 117 325,31

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	1,65	2,13	2,13	7,76	2,53	12,75
Indicateur de référence	1,30	1,23	1,23	6,11	-1,86	4,57
Ecart de performance	0,34	0,89	0,89	1,65	4,38	8,18

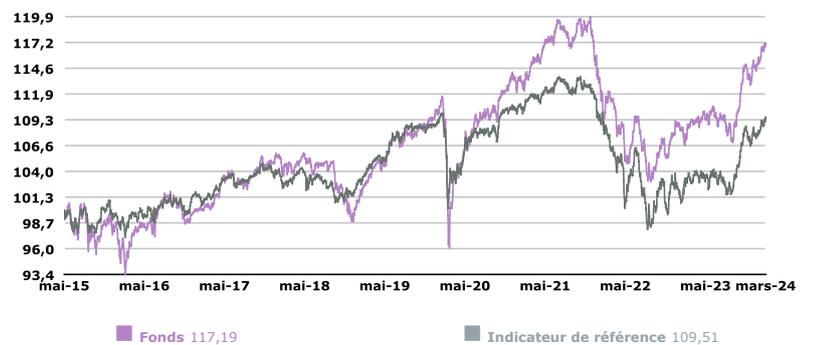
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	9,53	3,68	5,38	-11,66	8,91
Indicateur de référence	6,60	1,77	2,03	-11,61	8,66
Ecart de performance	2,93	1,91	3,35	-0,05	0,26

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 04/05/2015)



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	5 ans
Fonds	7,76	0,84	2,43
Indicateur de référence	6,11	-0,62	0,90
Ecart de performance	1,65	1,46	1,53

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	5,11	5,34	6,21
Volatilité annualisée Ind. de Ref	4,47	5,32	5,20
Tracking error	2,84	4,13	4,04
Ratio de Sharpe du fonds *	0,79	-0,08	0,30
Ratio d'Information	0,58	0,35	0,38
Bêta	0,95	0,70	0,91

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	28/03/2024	29/02/2024
Obligations	67,56	65,40
- Zone Euro	47,48	46,06
- Zone Monde ex Euro	20,08	19,34
Actions	26,18	25,53
- Zone Euro	17,31	15,96
- Futures	-5,23	-7,73
- Zone Monde ex Euro	8,88	9,57
Monétaire	1,78	1,78
- Monétaire	1,78	1,78
Monétaire Total	1,13	1,13
Total	94,9	92,7

Source NIMI/ VEGA IM



Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

■ SENSIBILITÉ

	28/03/2024	29/02/2024
Sensibilité	5,65	5,78
Sensibilité de l'indice taux	4,57	4,52
Exposition relative à l'indice	123,63%	127,88%

Source NIMI/ VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	
RABOBK TR 04-29	0,9
AEMSPA 4.500% 09-30	0,8
KPN 3.875% 07-31	0,8
AZN 3.750% 03-32	0,8
INTNED TR 05-29	0,8
ALPERI 5.701% 07-28	0,8
STERV 4.250% 09-29	0,8
NGGLN 4.151% 09-27	0,8
UBS TR 10-26	0,8
CAFP 4.125% 10-28	0,8

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES D'OBLIGATIONS

Achats	Montant
ALPERI 5.701% 07-28	653 230
AEMSPA 4.500% 09-30	641 725
KPN 3.875% 07-31	636 561
CAFP 4.125% 10-28	632 039
STERV 4.250% 09-29	630 740

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION PAR NOTATION

Nomenclature S&P

Notations	Fonds	Indicateur de référence
AAA	0,00	23,51
AA+	1,09	5,21
AA	0,00	28,55
AA-	0,00	0,56
A+	5,11	1,02
A	10,91	14,53
A-	15,88	2,65
BBB+	16,11	0,42
BBB	17,09	21,24
BBB-	8,46	1,07
BB+	7,04	0,00
BB	0,88	0,00
BB-	1,07	0,00
Notes court terme	1,01	0,00
NR	15,35	1,25

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

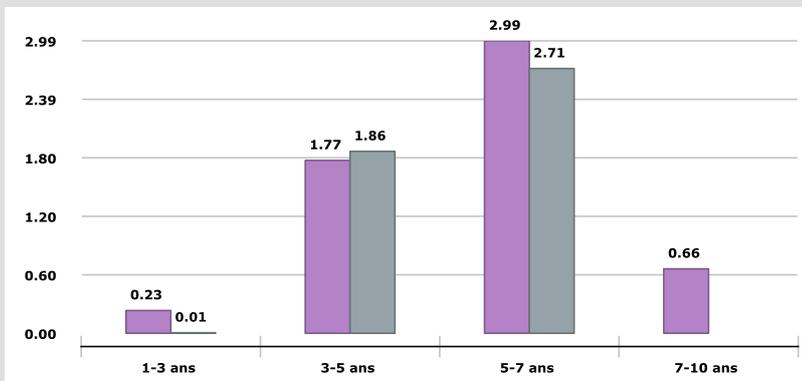
Dans ce reporting la répartition par notation des fonds est basée uniquement sur la nomenclature S&P et n'intègre pas la notation interne de VEGA IM

■ EXPOSITION DES PRODUITS DÉRIVÉS

Libellé	Exposition en % de l'actif net	Contribution à la sensibilité
Futures sur obligations		
EURO-BOBL FUTUR 2406	18,35	0,9

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

Contribution à la sensibilité

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

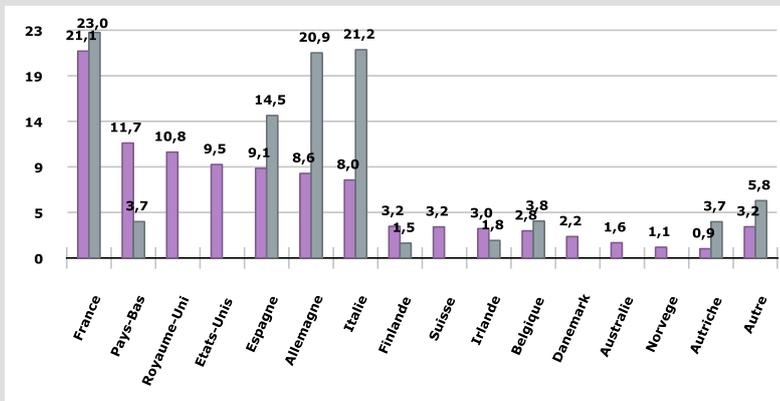
Nomenclature BCLASS

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Obligations d'entreprise		
Assurance	2,7	-
Autres Industries	0,6	-
Banques	29,5	-
Biens d'Equipement	3,7	-
Biens de Consommation Cyclique	7,6	-
Biens de Consommation Non Cyclique	9,6	-
Communication	7,8	-
Electricité	13,7	-
Energie	1,0	-
Gaz Naturel	1,5	-
Industrie de Base	4,0	-
Services aux collectivités, Autres	1,0	-
Sociétés Financières	4,8	-
Technologie	1,7	-
Transport	5,2	-
Obligations d'Etat		
Autorités Locales	1,2	-
Publiques, non garanties	4,4	-
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
LVMH MOET FP EUR	1,25
ASML HOLDING NA EUR	1,23
RENAULT SA FP EUR	1,19
MUENCHENER GY EUR	1,13
E.ON SE GY EUR	1,13
SCHNEIDER FP EUR	1,07
INVESTOR AB-B SS SEK	1,05
ABB LTD-REG SE CHF	1,04
GIVAUDAN-REG SE CHF	1,04
NOVO DC DKK	0,99
Total	11,13

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES D'ACTIONS

Achats	Montant
GALDERMA GROUP SE H	1 694 447
Ventes	Montant
LVMH MOET FP EUR	1 521 439
ASML HOLDING NA EUR	1 505 433
RENAULT SA FP EUR	1 455 888
MUENCHENER GY EUR	1 380 194
E.ON SE GY EUR	1 379 107

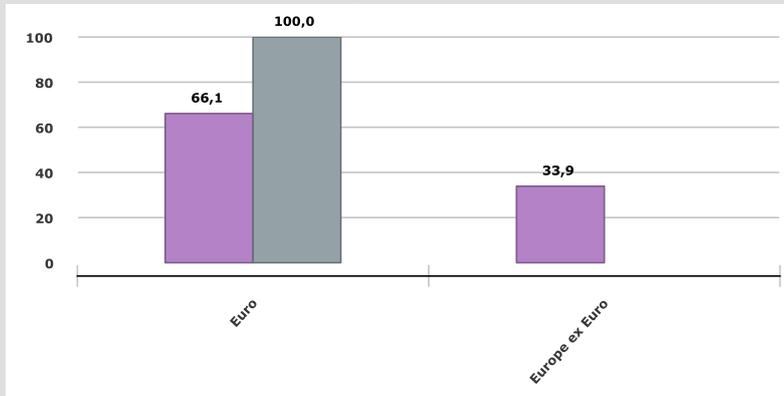
Source NIMI/ VEGA IM

PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
RENAULT SA FP EUR	3,80
E.ON SE GY EUR	3,60
INVESTOR AB-B SS SEK	3,34
ABB LTD-REG SE CHF	3,32
GIVAUDAN-REG SE CHF	3,30
Sous-pondération	%
ASML HOLDING NA EUR	-5,98
SAP SE GY EUR	-5,44
TOTALENERGIES FP EUR	-4,21
SIEMENS AG	-3,68
ALLIANZ GY EUR	-3,02

Source NIMI/ VEGA IM

LA RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



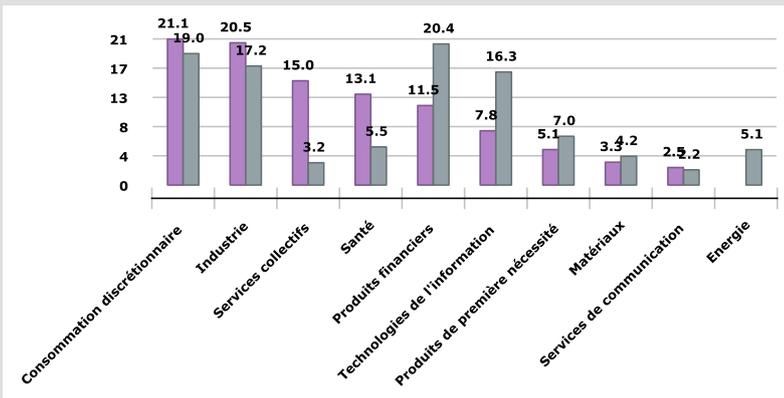
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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

Les marchés actions continuent sur leur lancée et les rendements des obligations souveraines en zone euro, notamment le Bund allemand, sont à nouveau orientés à la baisse, après avoir remonté en début d'année depuis les points bas de décembre 2023. Le mois de mars a surtout été marqué par le rendez-vous de politique monétaire de la banque centrale américaine (Fed), qui a laissé la porte ouverte à trois baisses de taux cette année alors que la banque centrale européenne adopte également un ton plus accommodant tout en restant encore vague sur ses intentions. Le portefeuille reste surpondéré sur les actions, avec une exposition nette à 26% (contre 20 % pour la neutralité) pour profiter de la dynamique haussière des actions. La résilience de l'économie américaine, la poursuite de la baisse de l'inflation et la résistance des résultats des entreprises sont autant de facteurs de soutien aux indices boursiers en cette première partie de l'année. La partie obligataire devrait prendre le relais de la performance si le mouvement de baisse des taux directeurs est effectivement enclenché à partir de l'été.

Sur la poche Taux, l'allongement de la durée du portefeuille en fin du mois dernier, via des contrats futures 5 ans, a sensiblement contribué à la performance après la phase de stabilisation des taux à des niveaux élevés en janvier et février. Le marché de crédit a également performé avec le resserrement des marges, surtout sur les segments les plus risqués, comme la dette subordonnée (13% de la poche) ou les secteurs les plus touchés par la hausse des taux (immobilier) ce qui souligne l'appétit pour le risque des investisseurs. Le principal danger pourrait venir d'une déception sur l'ampleur des baisses de taux aux Etats-Unis alors que le marché a déjà réduit ses ambitions en fin de mois (à trois baisses en 2024), compte tenu de la résilience de l'économie et du marché de l'emploi. La Banque centrale européenne pourrait ainsi prendre l'initiative de la baisse des taux, alors que l'Allemagne est en récession.

Sur la poche Actions, nous avons initié une nouvelle position à l'occasion de l'introduction en Bourse du laboratoire dermatologique suisse Galderma, qui fut à l'origine une co-entreprise entre Nestlé et L'Oréal avant d'être rachetée par le fonds d'investissement EQT. La société profite du marché porteur des cosmétiques et des soins de la peau, avec un taux de croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel.



■ 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 :	IC - FR0012006971	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.) % :	0,60
Classification SFDR :	Art.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

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/fr1JFR/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.

Les références à un classement, un prix ou un label ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

■ 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