



D - FR0000444549 C - FR0007371810

■ 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
45,00% CAC 40 (C) DNR €
30,00% BLOOMBERG EUROAGG TREASURY 5-7 YEAR TR
INDEX VALUE UNHEDGED EUR
25,00% ESTR CAPITALISÉ

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



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 à l'obligation convertible
 - Risque lié à la gestion des garanties financières
- 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) 482 590 328

Valeur liquidative (EUR) Part (D) 3 513,65
Part (C) 4 806,62

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-1,61	2,07	3,16	7,71	5,94	20,82	41,53
Indicateur de référence	-1,20	2,00	2,75	6,01	13,30	24,02	51,29
Ecart de performance	-0,41	0,06	0,41	1,70	-7,36	-3,20	-9,76

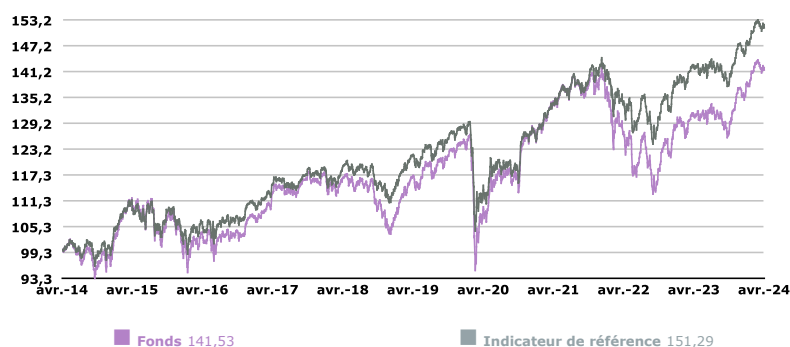
Source NIMI/ VEGA IM

■ 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
Ecart de performance	4,37	2,77	-1,87	-5,87	1,43

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/04/2014)



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	10 ans
Fonds	7,71	1,94	3,86	3,53
Indicateur de référence	6,01	4,25	4,40	4,23
Ecart de performance	1,70	-2,31	-0,54	-0,69

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité annualisée Fonds	6,28	10,47	11,73	10,62
Volatilité annualisée Ind. de Ref	5,41	8,35	9,40	8,61
Tracking error	1,26	2,65	3,23	2,76
Ratio de Sharpe du fonds *	0,61	0,05	0,27	0,31
Ratio d'Information	1,35	-0,87	-0,17	-0,25
Bêta	1,15	1,23	1,22	1,21

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	30/04/2024	28/03/2024
Obligations	51,36	49,63
- Zone Euro	45,85	44,25
- Zone Monde ex Euro	5,51	5,38
Actions	45,41	44,92
- Zone Euro	42,80	42,32
- Futures	-2,97	-5,31
- Zone Monde ex Euro	2,61	2,60
Monétaire	0,29	0,17
Total	97,1	94,7

Source NIMI/ VEGA IM



Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

■ SENSIBILITÉ

	30/04/2024	28/03/2024
Sensibilité	3,58	3,65
Sensibilité de l'indice taux	5,38	5,45
Exposition relative à l'indice	66,54%	66,97%

Source NIMI/ VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	
IBESM TR	2,0
TELEFO TR	1,9
EDF TR	1,6
BNP TR	1,4
ENELIM TR	1,3
ENGIFP TR	1,3
HSBC TR 11-32	1,1
ZURNVX TR 10-46	1,0
SOGESA TR 05-44	0,9
CNPFP TR 07-53	0,9

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES D'OBLIGATIONS

Achats	Montant
TRNIM TR	3 493 124

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION PAR NOTATION

Nomenclature S&P

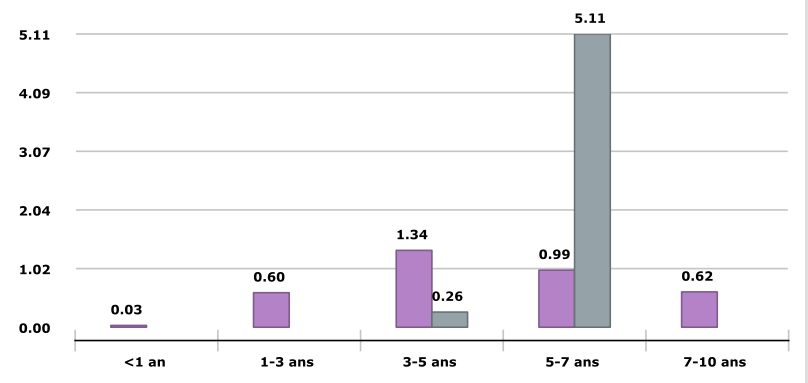
Notations	Fonds	Indicateur de référence
AAA	0,00	20,93
AA+	0,00	4,76
AA	0,00	29,59
AA-	0,00	0,52
A+	4,47	1,15
A	3,79	14,46
A-	10,54	2,95
BBB+	14,27	0,46
BBB	25,81	22,19
BBB-	17,51	0,56
BB+	10,87	0,00
BB	3,64	0,00
B+	3,11	0,00
NR	6,00	2,43

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

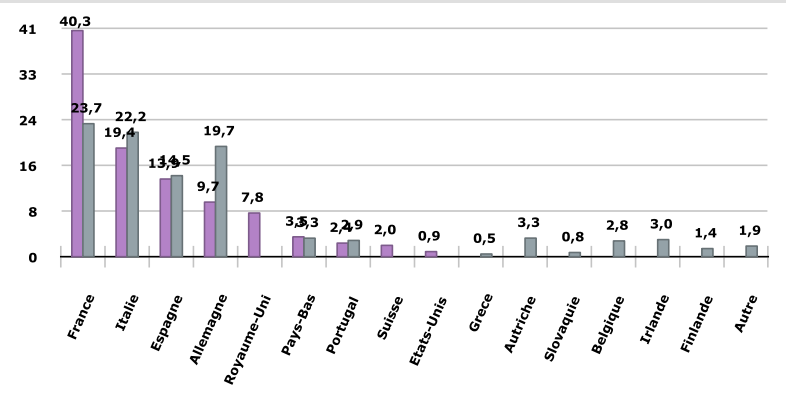
Nomenclature BCLASS

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Obligations d'entreprise		
Assurance	25,4	-
Autres Industries	1,2	-
Banques	41,5	-
Biens de Consommation Cyclique	4,7	-
Communication	3,6	-
Electricité	14,6	-
Gaz Naturel	2,5	-
Obligations d'Etat		
Publiques, non garanties	5,3	-
Souverain	1,2	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	5,26
SCHNEIDER FP EUR	3,25
L'OREAL FP EUR	2,89
AIRBUS SE FP EUR	2,85
AIR LIQUIDE FP EUR	2,83
BNP PARIBAS FP EUR	2,83
AXA FP EUR	2,33
SAFRAN SA FP EUR	2,24
HERMES INTL FP EUR	2,21
VINCI SA FP EUR	2,15
Total	28,85

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PRINCIPALES TRANSACTIONS CUMULÉES D'ACTIONS

Achats	Montant
CVC CAPITAL NA EUR	924 436
STELLANTIS NV FP EUR	766 416
IMCD NV NA EUR	761 512
DASSAULT FP EUR	581 528
AIRBUS SE FP EUR	520 204
Ventes	Montant
SAFRAN SA FP EUR	1 557 226
LVMH MOET FP EUR	1 271 427
BNP PARIBAS FP EUR	1 232 121
AIR LIQUIDE FP EUR	711 506
SCHNEIDER FP EUR	686 894

Source NIMI/ VEGA IM

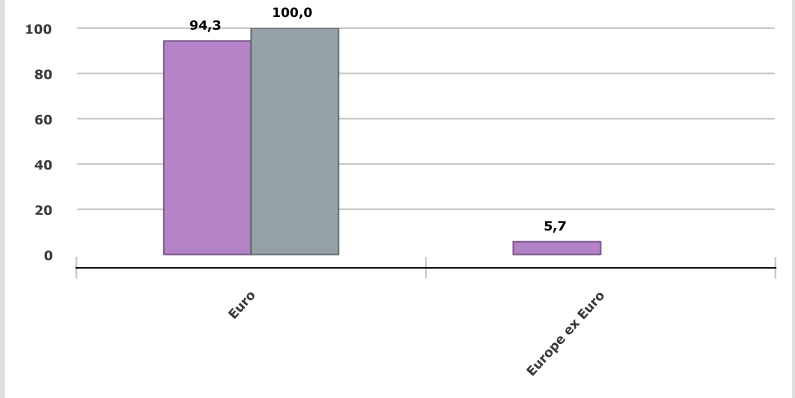
■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
ASML HOLDING NA EUR	2,53
BNP PARIBAS FP EUR	1,52
AXA FP EUR	1,43
E.ON SE GY EUR	1,38
RELX PLC NA EUR	1,31

Sous-pondération	%
TOTALENERGIES FP EUR	-6,46
SANOFI FP EUR	-2,71
DANONE FP EUR	-2,06
CAPGEMINI SE FP EUR	-1,78
ENGIE FP EUR	-1,62

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



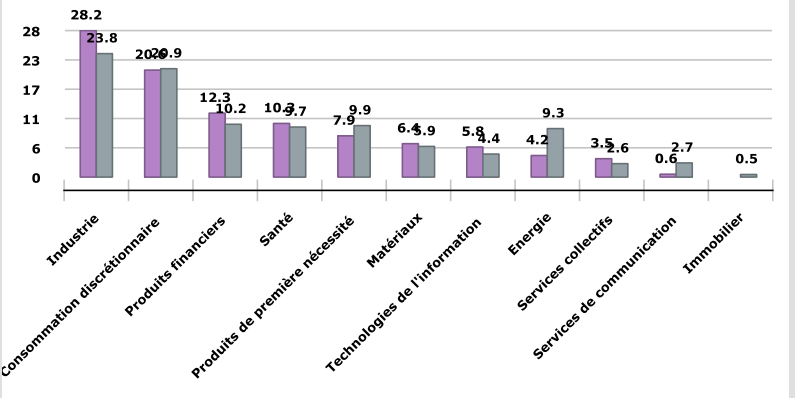
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature MSCI



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ COMMENTAIRE DE GESTION

La dynamique haussière qui avait lieu sur les Bourses mondiales depuis près de six mois a subi un coup d'arrêt en avril. En cause, la remontée des rendements obligataires à la suite de publications traduisant la vitalité de l'économie américaine et un début de rebond en Europe. Le regain d'instabilité géopolitique au Moyen-Orient a par ailleurs provoqué un retour ponctuel de la volatilité qui a pesé sur la valorisation des actifs risqués.

Les données macroéconomiques en provenance des Etats-Unis se sont inscrites majoritairement au-dessus du consensus en avril : 303.000 créations d'emplois, hausse des ventes au détail ou encore indicateurs d'activité PMI en expansion. Dans le même temps, l'inflation US peine toujours à retrouver le niveau cible de la Fed avec un indice PCE qui s'est élevé à 4,4% en rythme annualisé au cours du premier trimestre. Ces différents chiffres ouvrent la voie à un nouveau décalage dans le temps des perspectives de baisses des taux directeurs avec une première intervention attendue en septembre tandis qu'une seconde, prévue pour la fin d'année, devient de moins en moins probable. En zone euro, la BCE a pour sa part confirmé la possibilité d'un assouplissement monétaire en juin pour trois baisses anticipées en 2024. En fin de mois, les marchés actions sont repartis de l'avant, soutenus par la qualité générale des publications de résultats trimestrielles : aux Etats-Unis, 77% des sociétés de l'indice S&P 500 ont dépassé les prévisions bénéficiaires des analystes (contre une moyenne historique à 62%) alors que la hausse des rendements obligataires (taux à 10 ans US autour de 4,68% au 30/04) a provoqué une rotation sectorielle des valeurs de croissance vers les valeurs cycliques et décotées.

Dans ce contexte, les principaux indices boursiers ont enregistré un recul significatif en avril. Le MSCI World a clôturé en baisse mensuelle de 3,8%, de même que le S&P 500 (-4,2%) ou encore le Stoxx 600 (-1,5%) et le CAC 40 (-2,1%). L'indice Nasdaq a suivi la même tendance (-4,5%).

Après la hausse des marchés actions depuis novembre, le mois d'avril a marqué un retournement des indices, lié à une remontée des taux d'intérêt face à une inflation américaine « collante » et aux tensions géopolitiques, notamment au Proche-Orient. Les indicateurs américains commencent à signaler un ralentissement de l'activité alors que la zone euro affiche un léger rebond en Allemagne et en France. Après une baisse prononcée en début de mois, les indices boursiers se sont redressés en fin de mois avec le début des publications de résultats des entreprises pour le premier trimestre, qui ressortent plutôt au-dessus des attentes. Notons également l'absence de discours alarmiste de la part des entreprises pour la seconde partie de l'année. Dans ce contexte, l'allocation du portefeuille est restée proche de la neutralité sur les actions, avec une exposition nette de 45,5%.

Sur la poche Actions, la sous pondération du portefeuille sur le groupe pétrolier TotalEnergies a pesé sur la performance alors que le prix du baril de pétrole reste en tension. Dans le domaine des puces, le géant néerlandais ASML a déçu sur son carnet de commandes, à la suite d'un décalage d'ordres de son grand client TSMC. Enfin, le titre IMCD (distribution de produits chimiques) a souffert dans la foulée du placement d'un bloc d'actions sur le marché. A l'inverse, le groupe pharmaceutique AstraZeneca, BNP Paribas et le spécialiste suédois de l'air comprimé Atlas Copco, une valeur que nous avons beaucoup renforcé ces derniers mois, sont les meilleures contributions à la performance ce mois-ci. En outre, nous avons participé à l'introduction en Bourse du groupe de capital-investissement CVC Capital Partners, une des plus importantes opérations de l'année. CVC est l'un des fleurons mondiaux du private equity qui avait réussi une levée de fonds géante de 26 milliards de dollars en 2023 dans des conditions de marché difficile, preuve de la qualité de sa franchise auprès des investisseurs. Parallèlement, sur des faiblesses de marché, nous avons renforcé quelques valeurs comme Stellantis, Dassault Système, ASML, IMCD et GTT. Enfin, nous avons arbitrée partiellement le motoriste aéronautique Safran, une importante position du portefeuille, en faveur d'Airbus, qui doit profiter de la montée en cadence de sa production. Du côté des ventes, nous avons pris partiellement des profits sur BNP Paribas et allégé notre position sur STMicroelectronics.

Sur la poche Taux, nous avons conservé nos positions malgré la hausse des rendements souverains, alors que le 10 ans américain s'est rapproché du seuil des 4.75% et que le Bund a touché un pic proche de 2,65%. Toutefois, les taux devraient à nouveau se détendre alors que les indicateurs américains annoncent un essoufflement de l'économie américaine au second semestre et que la Banque centrale européenne doit procéder à sa première baisse de taux en juin.



■ 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 :	RD - FR0000444549 RC - FR0007371810	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/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	1,00
Date de création du fonds :	01/12/1979	Commission de surperformance % :	15,00 *
Eligible au PEA :	Non	Frais de gestion (max.) % :	1,60
Classification SFDR :	Art.8		

* 15% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de son 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](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.

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