



FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024

### 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 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)  
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

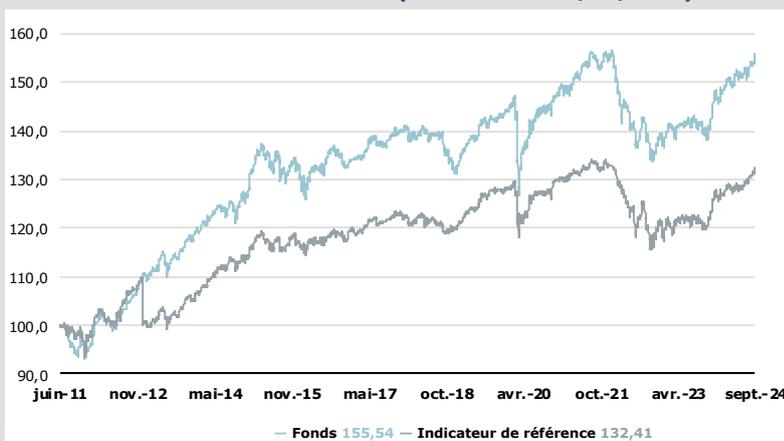
Actif net du fonds (EUR) **1 454 017 337**  
Valeur liquidative (EUR) Part (C) 155,54

### PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 06/06/11
Fonds	0,95	2,97	5,08	10,80	1,61	8,92	55,54
Indicateur de référence	1,24	3,44	3,92	9,93	0,29	3,21	32,41
Écart de performance	-0,30	-0,47	1,16	0,87	1,32	5,71	23,13

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	10,80	0,53	1,72
Indicateur de référence	9,93	0,10	0,63
Écart de performance	0,87	0,44	1,09

Source : NIMI

### INDICATEURS DE RISQUE

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 06/06/11
Volatilité du fonds (%)	4,25	5,49	6,26	5,46
Volatilité de l'indicateur de référence (%)	3,15	5,50	5,21	5,25
Tracking Error (%)	2,08	3,96	4,08	4,31
Ratio de Sharpe du fonds*	1,61	-0,27	0,11	0,55
Ratio de Sharpe de l'indicateur de référence*	1,89	-0,35	-0,07	0,34
Ratio d'information	0,42	0,11	0,27	0,29
Bêta	1,19	0,74	0,92	0,70

\* 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

	30/09/2024	30/08/2024
<b>Obligations</b>	<b>70,91</b>	<b>70,57</b>
Zone Euro	49,75	49,22
Zone Monde ex Euro	21,17	21,35
<b>Actions</b>	<b>25,58</b>	<b>28,65</b>
Zone Euro	17,77	20,81
Zone Monde ex Euro	7,81	7,84
<b>Monétaire</b>	<b>3,35</b>	<b>0,40</b>
Liquidités	3,35	0,40
<b>Total</b>	<b>99,84</b>	<b>99,62</b>

Source : NIMI / VEGA IM



FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024

### Analyse de l'allocation de la poche obligataire

#### ■ SENSIBILITÉ

	30/08/2024	30/09/2024
Sensibilité	5,37	4,99
Sensibilité de l'indice taux	4,57	4,58
Exposition relative à l'indice	117,52%	108,87%

Source : NIMI / VEGA IM

#### ■ CARACTÉRISTIQUES

	Fonds	Indicateur de référence
Rendement à maturité %	3,47	2,03

#### ■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
AZN 3.750% 03-32	1,2
AEMSPA 4.500% 09-30	1,2
NEXFP 4.125% 05-29	1,2
KPN 3.875% 07-31	1,2
INTNED TR 05-29	1,2
UBS TR 10-26	1,2
CAFP 4.125% 10-28	1,2
ALPERI 5.701% 07-28	1,1
TSCOLN 4.250% 02-31	1,1
NGGLN 4.151% 09-27	1,1
<b>Total</b>	<b>11,8</b>
<b>Nombre total de titres</b>	<b>119</b>
<b>Nombre d'émetteurs dans la poche obligataire</b>	<b>106</b>

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

#### ■ PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Achats	Montant
SRGIM TR	7 161 256
BKIR TR	3 000 450

Ventes	Montant
ENELIM TR	5 674 559
BHP 1.500% 04-30	4 449 519

Source : NIMI / VEGA IM

#### ■ QUALITÉ DE CRÉDIT

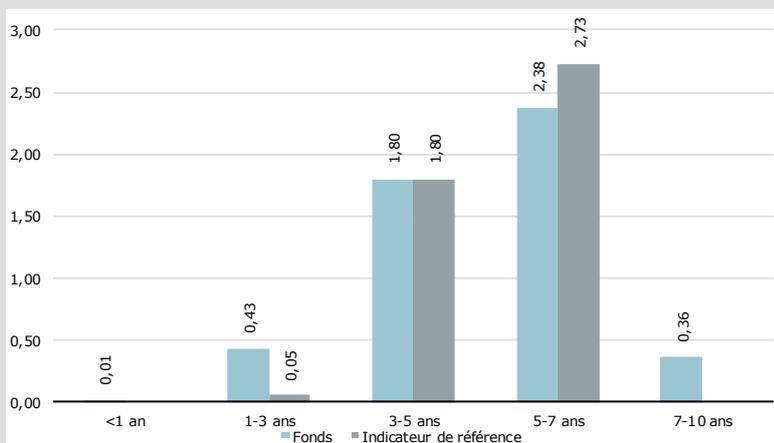
	Fonds	Indicateur de référence
AAA	-	24,4
AA+	1,1	4,8
AA	-	5,5
AA-	-	24,3
A+	5,0	0,7
A	7,4	13,4
A-	15,6	2,4
BBB+	14,0	0,1
BBB	17,0	23,4
BBB-	12,3	0,9
BB+	8,4	-
BB	1,9	-
BB-	1,4	-
NR	15,9	-

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



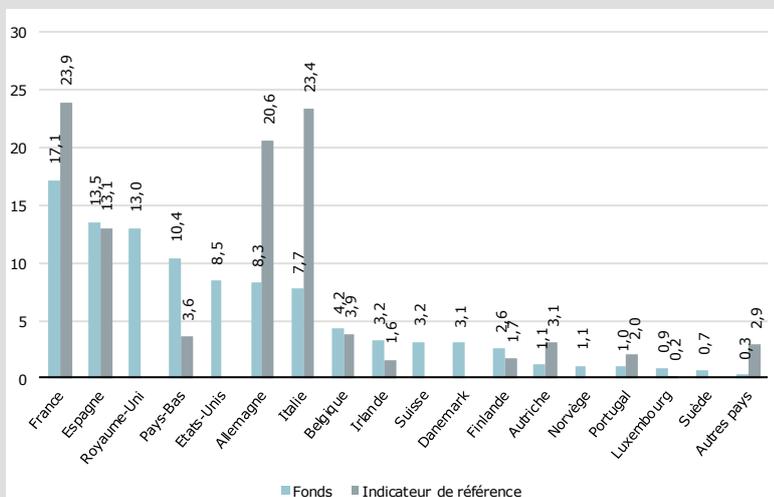
Source : NIMI / VEGA IM, Contribution à la sensibilité, en % de la poche

#### ■ RÉPARTITION SECTORIELLE

	Fonds
<b>Obligations d'entreprise</b>	<b>95,1</b>
Banques	30,2
Electricité	12,5
Biens de Consommation Non Cyclique	9,0
Biens de Consommation Cyclique	7,4
Communication	7,0
Transport	6,7
Biens d'Equiptement	5,8
Sociétés Financières	5,3
Industrie de Base	3,5
Assurance	3,4
Gaz Naturel	1,6
Services aux collectivités, Autres	1,1
Energie	0,9
Autres Industries	0,6
Technologie	0,3
<b>Obligations d'Etat</b>	<b>4,9</b>
Publiques, non garanties	3,0
Autorités Locales	1,9
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 30/09/2024

### Analyse de l'allocation de la poche actions

#### PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
INVESTOR AB-B SS SEK	5,5
AXA FP EUR	4,3
CVC CAPITAL NA EUR	4,2
E.ON SE GY EUR	4,2
PUBLICIS FP EUR	3,9
LVMH MOET FP EUR	3,8
PRYSMIAN SPA IM EUR	3,7
ASML HOLDING NA EUR	3,7
ABB LTD-REG SE CHF	3,6
MUENCHENER GY EUR	3,6
<b>Total</b>	<b>40,4</b>

Nombre total de titres

39

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

#### PRINCIPALES TRANSACTIONS HORS OPC

Achats	Montant
SSE PLC LN GBp	14 406 779

Ventes	Montant
UNIVERSAL NA EUR	13 894 479
ADIDAS AG GY EUR	6 204 458
CARLSBERG-B DC DKK	4 550 532
E.ON SE GY EUR	3 207 278
TERNA-RETE IM EUR	3 104 248

Source : NIMI / VEGA IM

#### PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

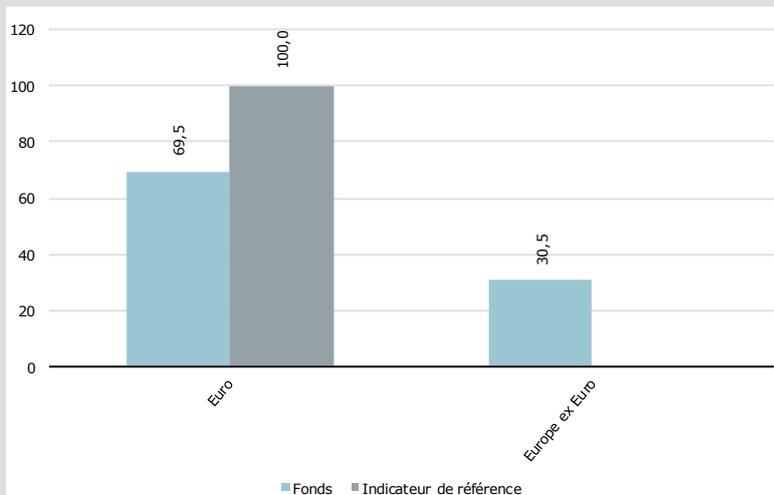
Surpondération	%
INVESTOR AB-B SS SEK	5,5
CVC CAPITAL NA EUR	4,2
E.ON SE GY EUR	4,2
PUBLICIS FP EUR	3,9
PRYSMIAN SPA IM EUR	3,7

Sous-pondération	%
SAP SE GY EUR	-5,9
ASML HOLDING NA EUR	-4,8
TOTALENERGIES FP EUR	-4,0
SIEMENS AG	-3,9
SANOFI FP EUR	-3,4

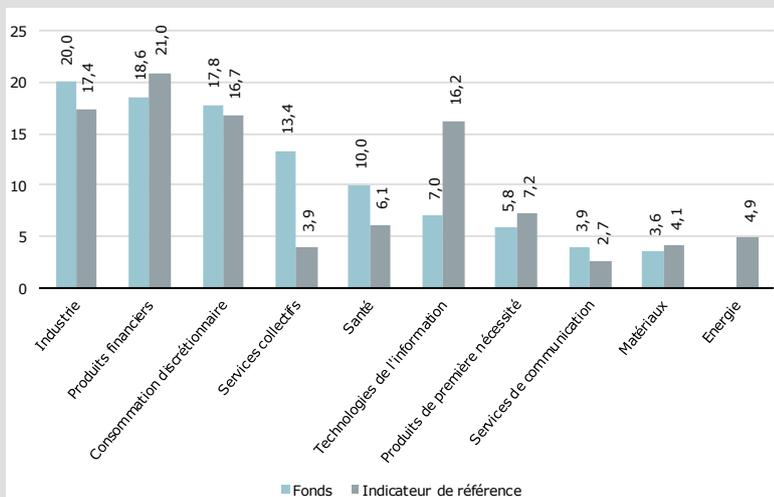
Source : NIMI / VEGA IM, en % de la poche

#### 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 30/09/2024

**■ COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL**

La baisse de 50 points de base des taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed) et l'annonce, plus inattendue, en fin de mois d'un plan de relance en Chine, ont provoqué un rebond des actions européennes, mais de manière assez dispersée selon les secteurs. Le fonds reste surpondéré sur les actions, avec une exposition nette de 26%, afin de profiter au mieux de cette dynamique. Les marchés obligataires sont portés par le début du cycle de baisse des taux des banques centrales, avec une Fed plus accommodante que prévu, pour éviter tout risque de récession aux Etats-Unis. Les spreads (écart de taux) de crédit sont quasiment au plus bas, ce qui souligne l'appétit des investisseurs pour le crédit. Les deniers chiffres d'activité aux Etats-Unis confirment plutôt un scénario « d'atterrissage en douceur » de l'économie alors que la situation est plus difficile en zone euro avec des indicateurs d'activité négatifs, notamment en Allemagne, et le dérapage des déficits publics en France. Globalement, les perspectives restent favorables et la stratégie de gestion, focalisée sur des valeurs de croissance tournées sur l'international et le crédit de bonne qualité, permet de préserver le portefeuille des pics de volatilité.

Sur la poche Taux, la performance du mois repose davantage sur l'effet taux que sur l'évolution des spreads de crédit qui restent relativement stables. La demande de crédit reste forte de la part des investisseurs, sur un marché primaire très actif, ce qui tend à contenir les spreads. Parmi les principaux mouvements du mois, il y a eu des arbitrages pour conforter le profil ESG du portefeuille et l'achat de dette subordonnée, notamment lors de l'émission AT1 (la dette la plus subordonnée) de Bank of Ireland, et de l'émission hybride de SNAM (la première souche de et émetteur sur cette classe d'actif).

Sur la poche Actions, nous avons entré une nouvelle valeur, Scottish and Southern Energy (SSE) qui présente un modèle équilibré entre le transport d'électricité, une activité régulée génératrice de cash flows, et la production d'énergies renouvelables, essentiellement dans l'éolien offshore et la géothermie. Cette valeur complète notre exposition sur les infrastructures, aux côtés du groupe espagnol Iberdrola et du leader mondial des services collectifs Veolia.

FR0011037894

REPORTING MENSUEL AU 30/09/2024

## ■ GLOSSAIRE

<b>Alpha</b>	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.
<b>Bêta</b>	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.
<b>Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net</b>	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.
<b>Ratio de Sharpe</b>	Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque (performance de l'Eonia capitalisé annualisée 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.
<b>Ratio d'information</b>	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.
<b>Sensibilité</b>	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%.
<b>Volatilité</b>	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.
<b>Risque de durabilité</b>	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

<b>Code ISIN :</b>	FR0011037894
<b>Société de gestion :</b>	VEGA INVESTMENT MANAGERS
<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement
<b>Classification AMF :</b>	-
<b>Devise :</b>	EUR
<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne
<b>Affectation des résultats :</b>	Parts de capitalisation
<b>Date de création :</b>	07/06/2011
<b>Éligible au PEA :</b>	Non
<b>Classification SFDR :</b>	Art.8

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

## ■ 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](http://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

