



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'Ester 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 ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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 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) 372 963 243

Valeur liquidative (EUR) Part (D) 2 972,41
Part (C) 3 991,86

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-7,00	-10,20	-15,98	-13,86	-1,19	4,26	46,41
Indicateur de référence	-4,10	-5,62	-9,79	-5,92	4,38	12,37	69,99
Ecart de performance	-2,89	-4,58	-6,19	-7,94	-5,57	-8,11	-23,58

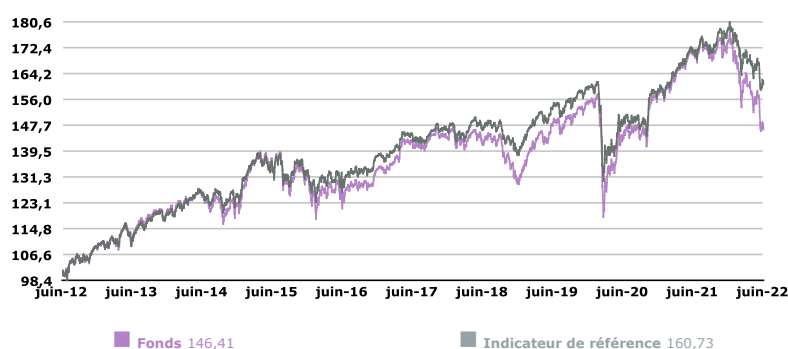
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Fonds	7,01	-8,77	18,16	1,96	10,59
Indicateur de référence	5,39	-3,93	13,78	-0,81	12,46
Ecart de performance	1,63	-4,84	4,37	2,77	-1,87

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 29/06/2012)



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	-13,86	-0,40	0,84	3,89
Indicateur de référence	-5,92	1,44	2,36	5,45
Ecart de performance	-7,94	-1,84	-1,52	-1,56

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité annualisée Fonds	10,22	14,62	12,24	11,05
Volatilité annualisée Ind. de Ref	8,18	12,02	10,06	9,41
Tracking error	3,00	3,85	3,23	3,29
Ratio de Sharpe du fonds *	-1,30	0,01	0,10	0,38
Ratio d'Information	-2,65	-0,48	-0,47	-0,48
Bêta	1,21	1,19	1,19	1,13

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	30/06/2022	31/05/2022
Obligations	46,11	45,27
- Zone Euro	43,78	43,03
- Zone Monde ex Euro	2,33	2,23
Actions	47,43	47,29
- Zone Euro	40,22	39,52
- Futures	-6,03	-7,38
- Zone Monde ex Euro	7,21	7,77
Monétaire	0,39	0,14
- Monétaire	0,39	0,14
Total	93,9	92,7

Source NIMI/ VEGA IM



Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

■ SENSIBILITÉ

	30/06/2022	31/05/2022
Sensibilité	5,19	5,34
Sensibilité de l'indice taux	5,49	5,49
Exposition relative à l'indice	94,54%	97,27%

Source NIMI/ VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	
ISPIM 0.750% 03-28	1,6
EDENFP 0% 06-28	1,5
ZURNVX TR 10-46	1,4
ENGIFP TR	1,2
EDF TR	1,1
TELEFO TR	1,1
BTPS 0.950% 06-32	1,1
ACAFP TR	1,1
MUNRE TR 05-41	1,0
ASSGEN TR 10-47	1,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR NOTATION

Nomenclature S&P

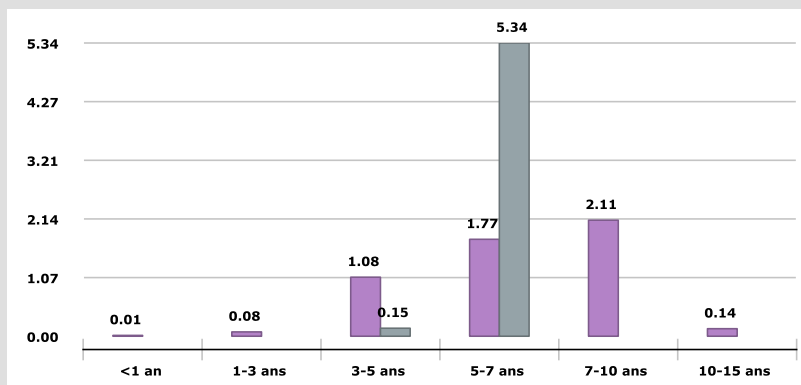
Notations	Fonds	Indicateur de référence
AAA	0,00	24,22
AA+	0,00	5,10
AA	0,00	29,77
AA-	0,00	2,10
A+	6,37	0,72
A	3,50	17,02
A-	17,99	0,00
BBB+	10,07	0,00
BBB	26,62	20,94
BBB-	11,05	0,14
BB+	3,79	0,00
BB	5,26	0,00
BB-	0,96	0,00
B+	2,47	0,00
NR	11,94	0,00

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

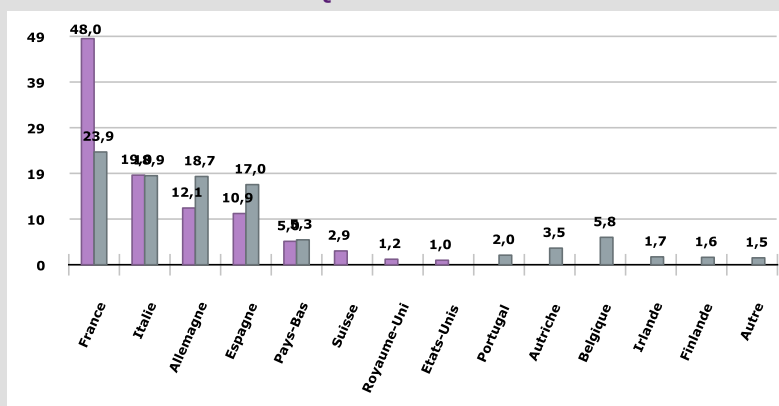
Nomenclature BCLASS

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Obligations d'entreprise		
Assurance	34,3	-
Banques	35,7	-
Biens d'Equiptement	1,1	-
Biens de Consommation Cyclique	4,4	-
Biens de Consommation Non Cyclique	2,5	-
Communication	5,3	-
Electricité	5,5	-
Energie	2,5	-
Gaz Naturel	3,6	-
Sociétés Financières	1,8	-
Technologie	0,8	-
Transport	0,1	-
Obligations d'Etat		
Souverain	2,4	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	4,55
TOTALENERGIES FP EUR	3,51
AIR LIQUIDE FP EUR	2,77
SCHNEIDER FP EUR	2,66
L'OREAL FP EUR	2,51
AXA FP EUR	2,41
VINCI SA FP EUR	2,38
BNP PARIBAS FP EUR	2,27
SAFRAN SA FP EUR	2,20
ESSILORLUXOTTICA FP	1,76
Total	27,02

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

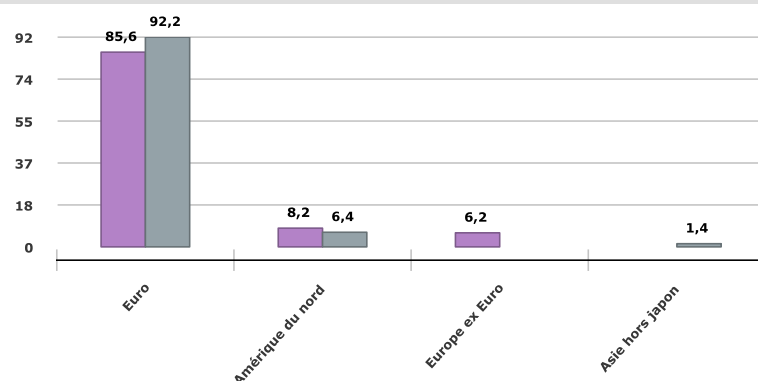
■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
AMADEUS IT SQ EUR	2,18
INTERCONTINENTAL LN	1,93
SAFRAN SA FP EUR	1,77
ASML HOLDING NA EUR	1,75
ARKEMA FP EUR	1,60

Sous-pondération	%
SANOFI FP EUR	-5,83
LVMH MOET FP EUR	-3,24
TOTALENERGIES FP EUR	-2,64
CAPGEMINI SE FP EUR	-1,91
ENGIE FP EUR	-1,46

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



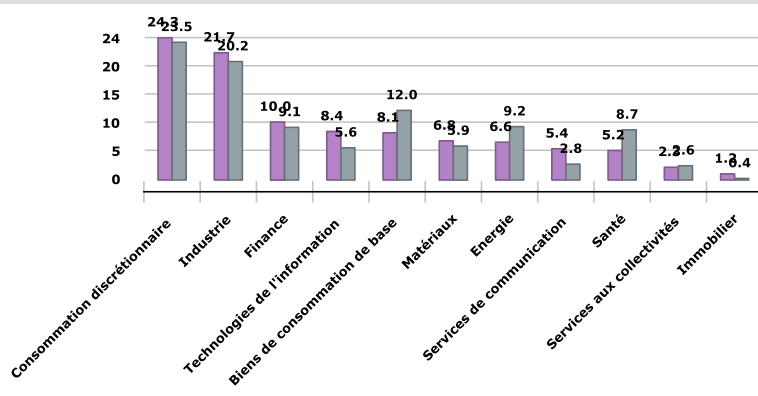
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

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**

Les marchés boursiers ont terminé le semestre sur une note de nouveau négative, avec un 5e mois baissier depuis le début d'année. Les dégagements se sont surtout concentrés sur la première quinzaine où des chiffres d'inflation encore une fois supérieurs aux attentes ont entraîné une vague de repli sur fond de craintes de récession accentuées.

Avec une poussée inflationniste de 8.6% sur un an glissant à fin mai, la Réserve fédérale a été contrainte de durcir le ton en remontant les taux directeurs de 75 points de base, resserrement inédit depuis 1994. La même problématique se pose en zone euro où C. Lagarde a finalement adapté son discours et déclaré viser deux hausses de taux en juillet et en septembre alors que la région doit faire face à une détérioration de l'activité.

Ces perspectives de ralentissement marqué ont entraîné une certaine décompression des taux longs, le rendement à 10 ans US clôturant le semestre autour de 3% après avoir frôlé 3.5% plus tôt dans le mois. De même, la morosité a pesé sur les cours des matières premières, notamment de l'or noir qui a reflué vers 109\$ le baril de Brent au 30/06.

Les principaux indices affichent des baisses significatives en juin avec un MSCI World en recul de -8,6%. Les autres grands équivalents mondiaux ont suivi la même trajectoire : -8,3% pour le CAC 40, -8,0% pour le Stoxx 600 ou encore -8,3% pour le S&P 500. Le Nasdaq a également continué de souffrir sur la période (-8,9%).

Les marchés actions et obligataires ont souffert d'une baisse de valorisation brutale en juin dans un contexte de remontée des taux et de forte volatilité. La banque centrale américaine a confirmé sa priorité à la stabilité des prix au détriment de la croissance. Les marchés commencent à craindre un ralentissement de l'activité plus fort que prévu, voire une récession, ce qui a permis de desserrer la pression sur les taux d'intérêt à long terme, qui ont même sensiblement reculé en fin de mois. Ceci dit, les attentes sur la croissance pourraient être moins négatives dans les prochains mois ce qui permettrait un retour en grâce des valeurs de croissance. Le pic d'inflation semble atteint aux Etats-Unis, avec la baisse de la consommation et il pourrait l'être prochainement en Europe tandis que la reprise des services se confirme et que l'économie chinoise devrait bénéficier d'une réouverture progressive des zones actuellement confinées. Dans ce contexte, nous avons maintenu l'exposition nette du portefeuille aux actions à 47,3 %, soit deux points de pourcentage au-dessus de la neutralité, réduisant notre couverture.

Sur la poche Actions, les valeurs cycliques ont particulièrement souffert en juin, à l'image du chimiste Arkéma sur des craintes d'approvisionnement en gaz, ou Saint-Gobain, pénalisé, comme l'ensemble du secteur de la construction, par l'avertissement du groupe irlandais Kingspan, spécialisé dans les matériaux d'isolation, d'une détérioration des conditions de marché. Sous le double effet de la remontée des taux et de la dégradation de la consommation aux Etats-Unis, la société Unibail-Rodamco-Westfield, grand opérateur de centres commerciaux, a été également lourdement sanctionné par le marché. Ce sont les valeurs défensives qui se sont montrés les plus résilientes, comme le groupe pharmaceutique AstraZeneca ou Deutsche Telekom, très présent aux Etats-Unis via sa filiale T-Mobile. Safran a affiché quelques gains sur une reprise du trafic aérien et Edenred, spécialiste des offres prépayées pour les entreprises, confirme sa résistance.

Face à un contexte incertain et très volatil, où la dispersion des performances peut être élevée, nous avons renforcé nos positions sur des secteurs plus défensifs ou de croissance. Sur une valorisation plus abordable, nous avons repris des titres LVMH, numéro un mondial d'un secteur du luxe qui se montre traditionnellement plus résilient en cas de fort ralentissement de la croissance. De même, nous avons renforcé notre ligne sur l'énergéticien espagnol Enagas, qui dispose de terminaux pour le gaz liquéfié et devrait profiter de la volonté européenne de s'affranchir du gaz russe. Autre renforcement sur une opportunité de marché, le spécialiste espagnol de la collecte de plasma Grifols, très présent aux Etats-Unis, qui compte sur l'amélioration de son activité pour se désendetter. Côté cessions, nous avons pris des profits sur Volvo Cars, qui affiche un beau parcours boursier malgré le contexte difficile. Afin de réduire notre exposition sur le secteur financier, nous avons vendu notre position sur le réassureur Scor, présent sur un marché difficile, malgré la hausse des primes d'assurance.

Sur la poche Taux, peu de mouvements à signaler dans un contexte de très forte volatilité et de dispersion du marché du crédit. La hausse des taux longs commence à donner des signes d'essoufflement mais les primes de crédit (spreads) continuent de s'écarter, ce qui renforce l'intérêt dans la sélection de titres dont les rendements retrouvent leurs niveaux d'avant la crise du Covid et sont ainsi plus conformes avec l'environnement macroéconomique. Le maintien ou non de ces niveaux de valorisation dépendra de l'ampleur du ralentissement économique et des pressions inflationnistes.



■ 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 :	Article 8		

* 15% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de son indicateur de référence en cas de performance positive de l'OPCVM

■ 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