

C - FR0013350725

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de l'OPCVM est d'obtenir une performance (nette de frais et annualisée) supérieure à celle de l'indicateur de référence composé à 10% de l'indice MSCI Europe, à 10% de l'indice MSCI World et à 80% de Bloomberg EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR, sur une durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, en privilégiant les investissements prenant en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

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 03/02/2022

80,00% BLOOMBERG EUROAGG TOTAL RETURN INDEX
VALUE UNHEDGED EUR
10,00% MSCI WORLD NET TOTAL RETURN EUR INDEX
10,00% MSCI EUROPE NET TOTAL RETURN EUR INDEX

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

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



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 > 5 ans

PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte en capital
 - Risque de gestion discrétionnaire
 - Risque de taux
 - Risque actions
 - Risque « Pays émergents »
 - Risque de crédit
 - Risque High Yield : titres spéculatifs
 - Risque de change
 - Risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables et titres assimilés
 - Risque de contrepartie
 - Risque de liquidité
 - Risque lié aux produits dérivés
 - Risque lié à la gestion des garanties financières
- Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Ayala COHEN

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **18 987 294**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 984,49

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	Depuis le 20/03/2019
Fonds	-0,14	-0,52	1,89	-4,91	-2,68	-1,55
Indicateur de référence	0,37	0,50	3,49	-5,28	-2,10	-2,00
Ecart de performance	-0,51	-1,03	-1,60	0,38	-0,58	0,45

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 20/03/2019)



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 ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2020	2021	2022
Fonds	4,12	2,87	-14,26
Indicateur de référence	2,23	5,27	-15,57
Ecart de performance	1,88	-2,39	1,31

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	Depuis le 20/03/2019
Volatilité annualisée Fonds	5,97	5,00	5,54
Volatilité annualisée Ind. de Ref	8,60	6,09	6,32
Tracking error	3,63	2,85	2,65
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,98	-0,18	-0,04
Ratio d'Information	0,10	-0,07	0,04
Bêta	0,65	0,73	0,80

Source NIMI/ VEGA IM

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

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Classes d'actifs	Répartition	Exposition*
OPC Actions	23,46	23,46
Dérivés actions	0,00	-1,97
Total classe actions	23,46	21,49
OPC Obligataires	70,34	70,34
Total classe obligations	70,34	70,34
Liquidités	0,39	0,39
OPC Monétaires et monétaires CT	5,81	5,81
Total trésorerie	6,20	6,20
Total du portefeuille	100,0	98,03

en % de l'actif net

* Avec le hors-bilan

Source NIMI/ VEGA IM

VEGA Modere Durable R (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/04/2023

PRINCIPALES LIGNES PAR CLASSE D'ACTIFS

Libellé du fonds	Poids
OPC Actions	
ISH MSCI LN EUR	5,9
Mandarine Global Transition I Eur	3,9
ABN AMRO Multi-Manager Funds Parnassus U	3,7
OPC Obligataires	
ISH EURCP SRI0-3 GY	18,9
HS.SRI EUR.BD.BC3D	9,6
ALLIANZ EURO CREDIT SRI RT EUR CAP 3DEC	7,8

Source NIMI/ VEGA IM

% Actif Net

RÉPARTITION PAR DEVISE

Devise	Poids
Euro	84,7
Dollar US	10,4
Livre Sterling	1,1
Yen	0,7
Couronne Danoise	0,6

Source NIMI/ VEGA IM

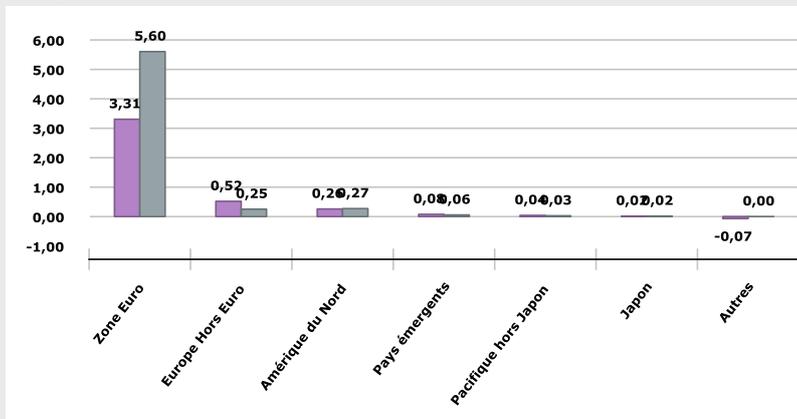
Exposition par transparence de l'actif net en %

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE DE LA SENSIBILITÉ TAUX

Sensibilité de la poche taux 4,15

Sensibilité de l'ind. de Ref 6,24

Hors exposition dérivés



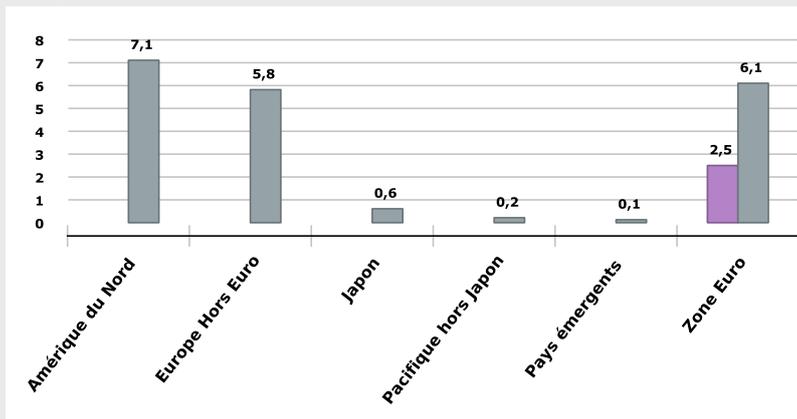
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

Contribution à la sensibilité

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE DE LA POCHÉ ACTION

Hors exposition dérivés



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

En transparence de l'actif net (en %)

■ COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés boursiers ont progressé de manière modérée en avril dans un environnement relativement calme marqué par les publications des résultats d'entreprises au titre du 1er trimestre 2023, dans l'ensemble bien accueillies par les investisseurs. Particulièrement surveillés, les chiffres de l'inflation ont traduit un ralentissement de la hausse générale des prix outre-Atlantique, ce qui fait espérer la fin prochaine du cycle de resserrement monétaire de la part de la Réserve fédérale (Fed).

Sur le plan macroéconomique, les grandes zones économiques ont rendu publics leurs taux de croissance pour le T1 : si les Etats-Unis et l'Europe ont déçu avec respectivement +1.1% et +0.1% (contre +2% et +0.2% attendus), la Chine a quant à elle excédé les attentes avec une progression de +4.5% (contre +4%), soutenue par un rebond des ventes au détail. Avant tout, ce sont les résultats d'entreprises qui ont contribué à l'optimisme des marchés : 78% des sociétés américaines ont surpris positivement, portées par les grands groupes technologiques. En France, les entreprises du secteur du luxe se sont également distinguées sous l'impulsion de LVMH et Hermès qui ont propulsé l'indice CAC 40 vers de nouveaux sommets historiques. La décrue progressive de l'inflation US a en outre conforté l'hypothèse d'une dernière hausse de 25 pb des taux directeurs de la Fed début mai, de même que les déboires de la First Republic Bank, fragilisée par les resserrements monétaires successifs et rachetée par JPMorgan en toute fin de mois.

Les principaux marchés ont enregistré des performances globalement positives en avril avec un MSCI World en progression de +1.6%. Les indices européens ont signé une nouvelle surperformance mensuelle par rapport aux principaux équivalents mondiaux : +1.9% pour le Stoxx 600, +2.9% pour le CAC 40. Les valeurs américaines ont affiché des progressions plus timides (+1.5% pour le S&P 500, +0.5% pour le Nasdaq) tandis que les rendements obligataires restaient globalement stables d'un mois sur l'autre (taux à 10 ans US à 3.45% au 28/04).

Notre portefeuille cède du terrain face à l'indice en avril, affichant une progression légèrement négative. La persistance de l'inflation et la détermination des banquiers centraux à juguler l'inflation a notamment réduit les perspectives de voir les taux longs baisser. Notre duration, plus faible que celle de notre indice nous a donc pénalisé. De la même manière, le secteur bancaire s'est stabilisé après les turbulences du mois précédent, permettant au secteur de surperformer alors que nous sommes sous-exposés.

On retiendra en termes de performances les replis de Carmignac Emergent (-1,49%), Mandarin Global Transition (-1,21%) coté actions, et coté Taux Lyxor Euro MTS 3-5 IG et Groupama Etat Euro ISR (-0,03%). A noter de l'autre cote les belles progressions de Echiquier Major SRI (+4,75%) et HSBC SRI Euroland (+4,31%).

Performances des indices en devises locales, dividendes nets réinvestis.

VEGA Modere Durable R (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/04/2023

CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	RC - FR0013350725
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS
Forme juridique	Fonds Commun de Placement
Classification AMF :	-
Devise de référence :	EUR
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Affectation des résultats :	Capitalisation
Date de création du fonds :	05/10/2018
Éligible au PEA :	Non
Classification SFDR :	Article 8

Dépositaire :	CACEIS BANK
Centralisateur :	CACEIS BANK
Heure de centralisation :	12:00
Cours de valorisation :	Clôture
Ordre effectué à :	Cours inconnu
Droits d'entrée (max.) % :	5,00
Droits de sortie (max.) % :	0,00
Commission de surperformance % :	20,00 *
Frais de gestion (max.) % :	1,00

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.

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'information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers.

Les informations relatives au FIA ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale du FIA 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 ce FIA 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

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