

VEGA Court Terme Dynamique R(EUR)

REPORTING MENSUEL 01/05/2024

C - FR0010078279

■ PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de réaliser une performance supérieure à l'ESTER capitalisé + 50 points de base. La stratégie d'investissement repose sur l'optimisation de l'allocation d'actifs entre produits du marché monétaire et obligations convertibles. En effet, au travers du marché des obligations convertibles en actions, le gérant s'efforce de bénéficier de la surperformance de cette classe d'actifs en cas de hausse du marché actions.

L'OPCVM sera exposé à :

- 60% minimum au marché monétaire, à travers des instruments financiers d'émetteurs publics ou privés de notation « investment grade » correspondant à des entreprises présentant un risque d'insolvabilité moyen voir faible ;

- 30% maximum au marché des obligations convertibles ou indexées à des actions, synthétiques et des EMTN. La sensibilité du portefeuille dans son ensemble est comprise dans une fourchette de 0 à 1,5 et la volatilité restera inférieure à 2%.

Le 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 31/03/2021

100,00% ESTR Capitalisé + 0.5%

■ PROFIL DE RISQUE

Risque plus faible ← Risque 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 > 1 an

■ PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
 - Risque de taux
 - Risque crédit
 - Risque lié aux produits dérivés
 - Risque lié aux obligations convertibles indexée ou synthétique
 - Risque actions
- Le Fonds est soumis à des risques de durabilité.

■ GÉRANT PRINCIPAL

Pierre DIOT

■ ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net du fonds (EUR) **292 147 303**

Valeur liquidative (EUR) Part (C) 1 288,9

■ STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Obligations à taux fixe	62,1
Obligations à taux révisable	25,9
Obligations convertibles	10,9
Obligations à taux variable	1,3
Liquidités	-0,2
Total	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	Début année	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	-0,05	0,63	0,81	3,48	0,65	1,75
Indicateur de référence	0,37	1,11	1,48	4,34	5,81	5,91
Ecart de performance	-0,41	-0,48	-0,67	-0,85	-5,16	-4,16

Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	1,67	0,74	-0,50	-3,21	3,78
Indicateur de référence	0,10	0,03	-0,04	0,49	3,81
Ecart de performance	1,57	0,71	-0,46	-3,71	-0,03

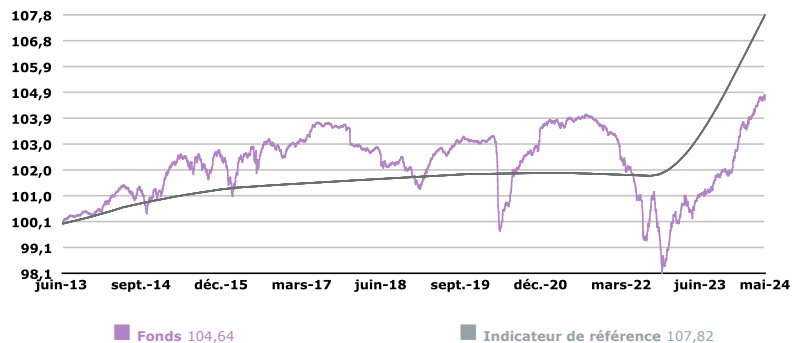
Source NIMI/ VEGA IM

■ PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans
Fonds	3,48	0,22	0,35
Indicateur de référence	4,34	1,90	1,15
Ecart de performance	-0,85	-1,68	-0,81

Source NIMI/ VEGA IM

■ ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/06/2013)



Source NIMI/ VEGA IM

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

■ TAUX DE RENDEMENT MOYEN ACTUARIEL (%)

Fonds
3,85

Source NIMI/ VEGA IM

■ INDICATEURS DE RISQUE

Sensibilité taux 1,26

Données mensuelles glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	0,78	1,56	1,60
Volatilité annualisée Ind. de Ref	0,05	0,27	0,24
Ratio d'Information	-1,09	-1,11	-0,51
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,45	-0,76	-0,20
Tracking error	0,78	1,51	1,57

Source NIMI/ VEGA IM

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

Se référer au glossaire pour les définitions des indicateurs de risque.

VEGA Court Terme Dynamique R(EUR)

REPORTING MENSUEL 01/05/2024

PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
CABKSM 1.000% 06-24	2,23
BFCM 2.375% 03-26	2,00
CAABNK 4.375% 06-26	1,79
VW 0.250% 01-26	1,78
BFCM 3.000% 05-24	1,76
BFCM 3.000% 09-25	1,72
HSBC 0.250% 05-24	1,71
SANSCF 0.375% 06-24	1,71
HSBC 0.875% 09-24	1,70
BNP 2.375% 02-25	1,70
Total	18,1

Nombre de lignes en portefeuille

84

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

RÉPARTITION PAR NOTATION

Nomenclature S&P

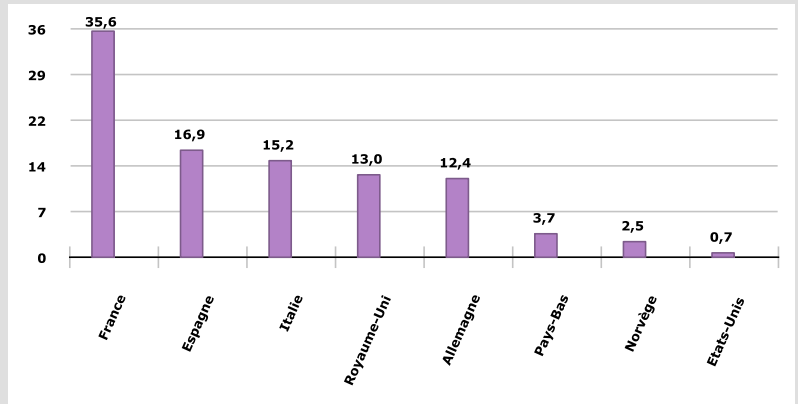
Notations	Fonds
A+	3,82
A	5,59
A-	15,30
BBB+	33,89
BBB	18,73
BBB-	7,44
NR	15,46
Trésorerie	-0,22

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 GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



Légende : ■ Fonds

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ 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.

Les tombées du mois ont été remplacées sur des échéances à 2 ans et plus, à des taux de rendement proches de 3.75%.

Le poids de la poche convertible se stabilise à un peu moins de 11% de l'encours total du fonds, avec un delta global de 0.22.

VEGA Court Terme Dynamique R(EUR)

REPORTING MENSUEL 01/05/2024

■ GLOSSAIRE

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 (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.

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 :	RC - FR0010078279
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 :	15/07/2004
Eligible au PEA :	Non
Classification SFDR :	Art.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.) % :	0,00
Droits de sortie (max.) % :	0,00
Commission de surperformance % :	10,00 *
Frais de gestion (max.) % :	0,54

* 10% de la performance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de l'indice de référence (ESTR capitalisé augmenté de 50 points de base).

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.

■ 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